

钢铁行业 看好（维持）

下游消费陆续启动 钢材价格酝酿反弹

——钢铁行业周报（2011/4/6-2011/4/11）

行业周报：2011 年第 13 期

2011 年 4 月 11 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	1435	-0.35%
进口 PB 块，青岛港湿基	1370	1.86%
BDI	1376	-9.47%
巴—中海运费(\$/t)	19.223	-2.78%
澳—中海运费(\$/t)	7.525	-2.12%
焦炭	2130	0.00%
主焦煤	1480	0.00%
生铁	4010	0.00%
钢坯	3620	0.56%
螺纹	4600	0.00%
高线	4620	0.00%
热卷	4900	0.00%
冷卷	6500	-2.99%
普中板	4860	0.00%
镀锌板	6650	0.00%
硅钢	7650	-1.29%
300 系冷轧不锈钢	25700	0.78%
LME 三月期镍价(\$/t)	27600	7.81%
港口铁矿石库存(万吨)	8452	-1.81%
国内钢材库存(万吨)	1688.35	-2.22%
螺纹钢期货收盘价(¥/t)	4755	1.17%

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：

随着天气转暖，钢材消费旺季即将到来，钢材价格正在酝酿反弹。钢铁类股票价格在低位运行已久，积蓄了充足的动能，有可能随着大盘震荡上行。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、攀钢钒钛、新钢股份、凌钢股份等和特钢类股票。

投资要点：

国际钢市平稳运行。CRU 国际钢价综合指数为 223.4，比上周上涨 0%，本周 CRU 扁平材指数为 219.6，持平；CRU 长材指数为 229.7，比上周下滑 0.48%。短期内国际市场将弱势运行。

国内钢材市场保持小幅反弹。国内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 132.46，周上涨 0.51 点，其中长材价格指数为 137.95 点，周上涨 0.62 点，板材价格指数为 129.67，周上涨 0.56 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，弱势运行。国内铁精粉市场弱势运行，进口矿开始寻求上涨，但成交一般；焦炭价格由于需求的压制继续回调。下游消费逐步转暖，但短期仍以消化库存为主，后市原材料价格将继续窄幅波动。

钢材社会库存大幅下降：钢材社会库存继续下降，周末总量 1688.35，比上周的 1726.73 万吨下降 38.38 万吨，各品种钢材库存均有下降，线材降幅最大，全部品种库存周降幅为 2.22%。去库存化进行得较好。

LME 镍库存 4 月 8 日为 121224 吨，比上周末的 123948 吨 2724 吨，降幅 2.2%，降幅较大。

铁矿石港口库存小幅下跌：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 8452 万吨，比上周统计下降 156 万吨。

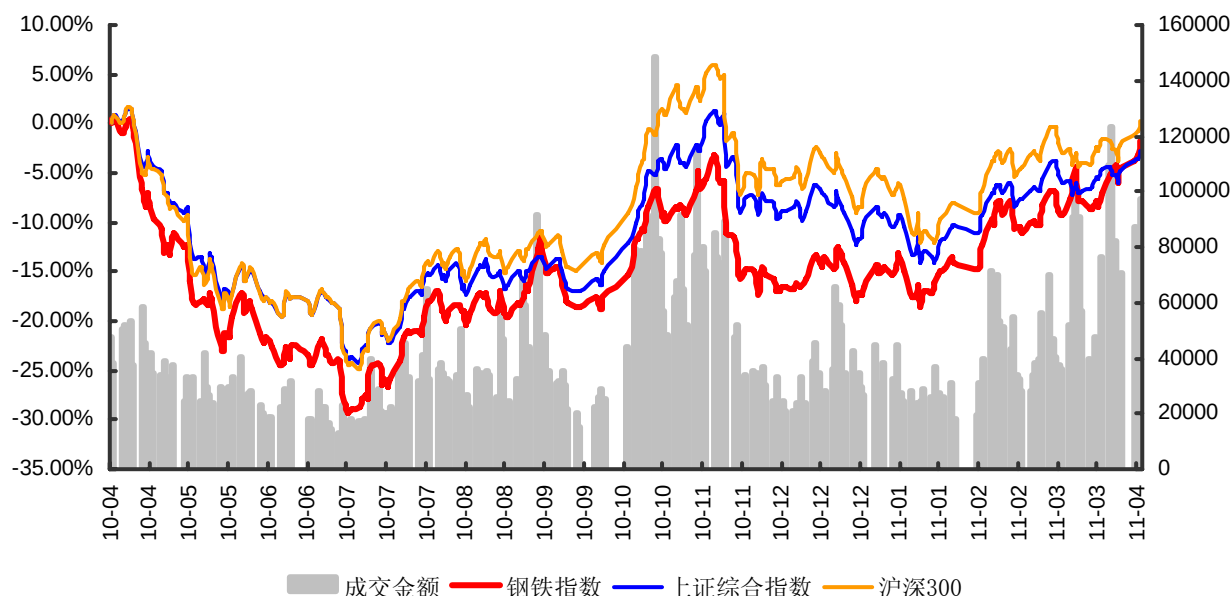
一周股价表现：股票市场大幅上涨，沪深 300 收于 3353.36，上涨 80.63 点，涨幅为 2.46%；钢铁股指数走势强于大盘，周末收于 3015.38，上涨 91.99 点，涨幅为 3.15%，钢铁类上市公司股价普涨，涨幅最大的是成功借壳上市沙钢股份，周五上市一天从 6.25 元涨到 11.7 元，涨幅达 87.2%，接下来是华凌钢铁（000932）周上涨 9.01%、受益于资产注入的包钢股份（600010）周上涨 8.87%和拥有铁矿石等资源和部分特钢类股票如新钢股份（600782）周上涨 8.06%等股票，除了 3 只停牌股票，只有武钢股份和攀钢钒钛小幅下跌 0.42%和 0.29%。

热点评述：

货币政策今后将更加关注利率

央行半年内四次加息，大多数分析人士认为，目前国际能源价格高涨，输入型通胀压力导致国内通胀预期较强，3月份CPI预计可能“破5”，因此加息剑指通胀。然而在笔者看来，央行超出预期的加息动作恐怕不仅仅是对抗通胀那么简单。随着央行逐步建立起以“社会融资总量”为纲的金融调控体系，未来货币政策更加关注价格型调控工具可能成为一种“新常态”。央行频繁加息与未来中国要建立新的货币调控体系有密切关系。早在年初，央行就提出了新的货币流通量统计口径——“社会融资总量”，明确2011年要以“社会融资总量”取代“货币信贷”增强央行宏观调控的直接效力，这种取向的改变将会对货币政策目标、工具以及操作思路带来非常深远的影响。

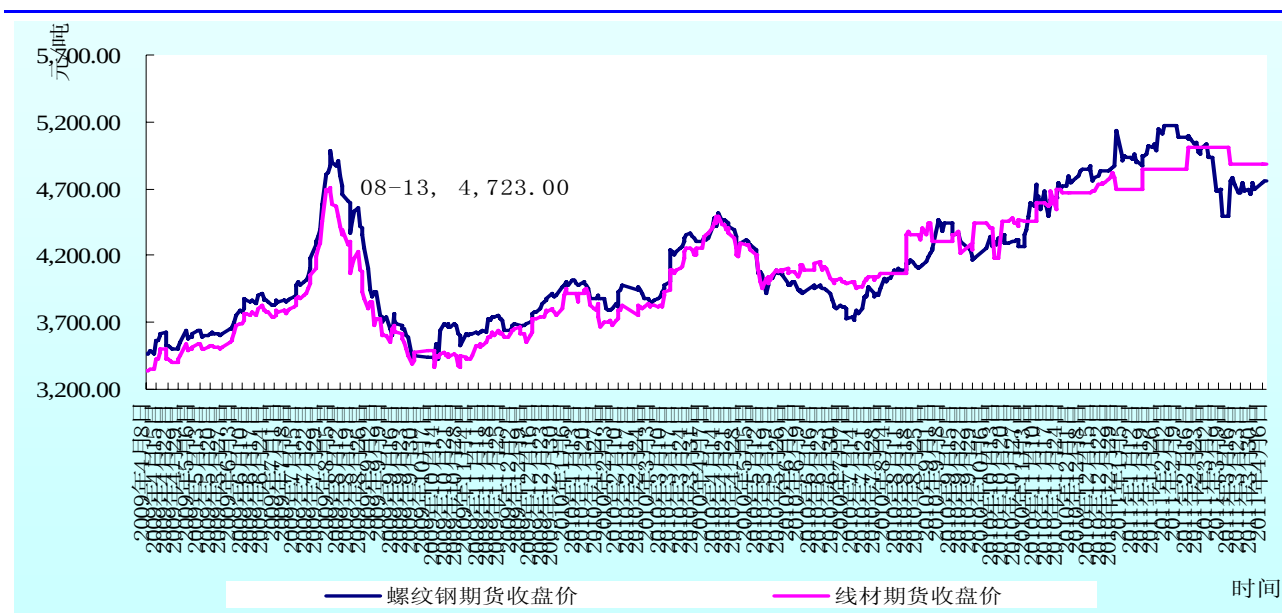
图1：钢铁股票价格指数走势与沪深300的对比



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

钢材及期货价格走势：

图 2 2009 年 3 月 27 日以来，高线钢螺纹钢期货价格走势



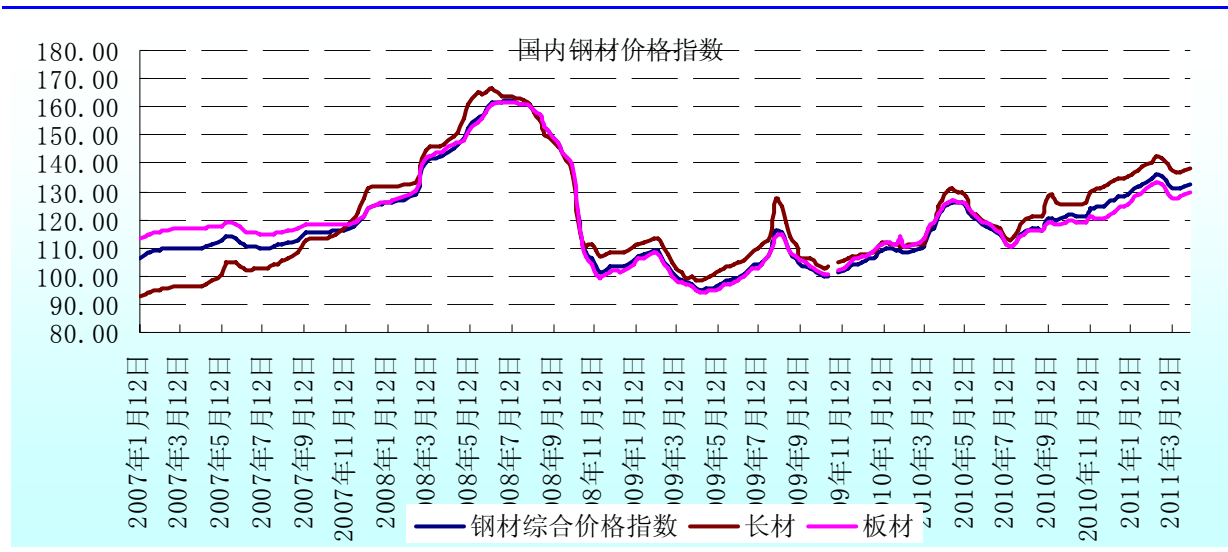
数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

国内钢市一周综述：

- 线螺市场：**本周国内线螺市场整体上涨，周末国内二级螺纹钢均价 4796 元/吨，周比涨 67 元/吨；高线均价 4761 元/吨，周比涨 47 元/吨。京津二级大螺主流报价在 4890 元/吨左右，较周初有 50 元/吨左右涨幅。上海中天二级大螺市场主流报价 4670-4680 元/吨，武汉地区武钢二级大螺市场主流报价 4790 元/吨，较节前拉涨 80 元/吨。加息“靴子”落地，市场反映利空出尽，在远期市场价格的拉涨带动下，国内建材现货市场纷纷跟涨，预计后市仍将继续拉高。
- 冷热卷：**冷轧现货市场价格小幅调整，现 23 个重点城市 1.0mm 大板日均价格为 5629/吨，较节前收盘拉涨 10 元/吨；宝钢 5 月冷轧价格下调 300 并给予 4 月追补 300，对市场来说价格上涨的趋势可能终结，对钢厂来说引发第二轮的钢厂降价潮。国内热卷板市场价格稳步上行，涨幅接近百元，交投活跃；华东主流市场上海热卷价格由 4680 元/吨上升至 4800 元/吨，涨 100 多元/吨，天津、邯郸等市场的卷板价格三天之内已经拉涨 100 元/吨，东北 5.5 普碳 1500mm 沈阳 4830 元/吨，长春 4860 元/吨，哈尔滨 4920 元/吨，上涨 50-80 元/吨。短期涨幅太大，预计后市将高位盘整。
- 中厚板：**本周国内中厚板价格震荡上行，周末收盘前统计全国(23 城市)均价 4934 元/吨，较上一统计区间 4863 元/吨大涨 71 元/吨。后市将继续上行。
- 型材：**本周型材市场走势较稳定，部分地区市价有所抬升。周末型材市场主流价格为：5#角钢广州 4800 元/吨，杭州 4800 元/吨，16#槽上海 4770 元/吨，天津 4720 元/吨江天资源，25#工字广州 4900 元/吨，上海 4820 元/吨，300*300H 型钢北京 4700 元/吨，上海 4730 元/吨。唐山型材受钢坯影响较大，较前期拉涨 80 元/吨，市场出货尚可。短期市场行情将震荡盘升。
- 不锈钢：**在镍价上涨的带动下，本周无锡市场不锈钢价格也出现了 200-300 元/吨的涨幅，成交一般。300 系价格反弹区间 200-300 元，其中太钢 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 25100 元/吨，同规格板报在 23400-23500 元/吨；张浦宝新 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 25300-25400 元/吨，同规格板报在 23700-24000 元/吨。目前市场宝新料紧张吗，主要以期货为主，价格略高；热轧价格略有小涨，太钢、宝钢料依旧紧缺，太钢 304/NO.1 切边卷 4-6.0mm 主流报价在 23800 元/吨左右，酒钢、东方、联众价格根据公差不同在 22400-22600 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 12100 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 9900-10100 元/吨左右。200 系本周价格小涨 100，联众 LH/2B 卷 2.0mm 主流报价在 13400 元/吨，同规格报在 11600 元/吨左右，联众 L4/2B 卷 2.0mm 主流报价在 19200 元/吨，同规格板报在 16600 元/吨左右。

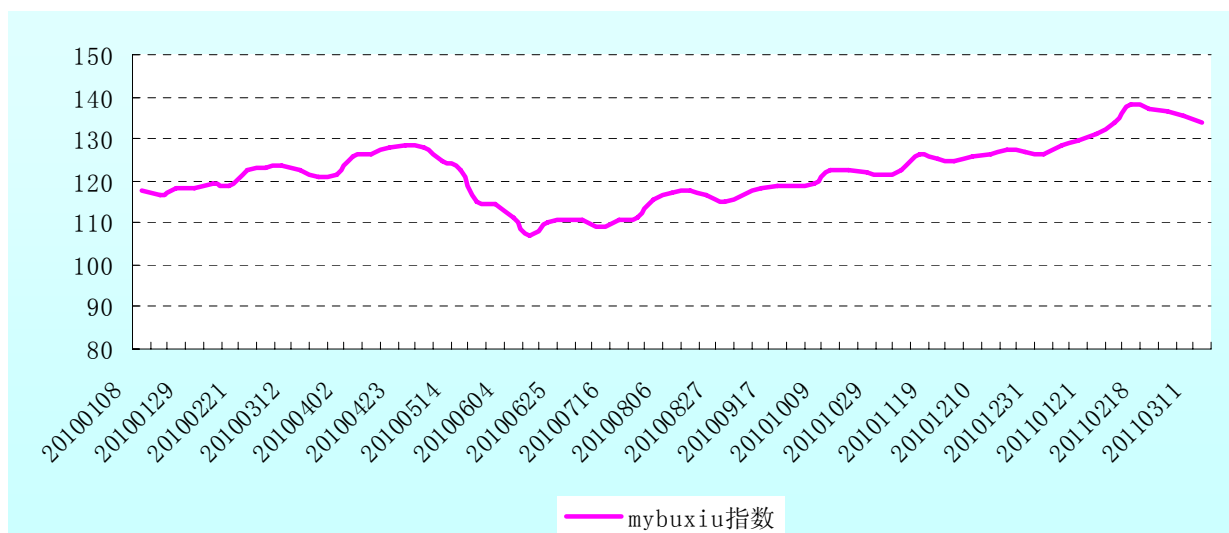


图 3 中钢协国内钢铁价格综合指数走势图



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

图 4 不锈钢价格指数

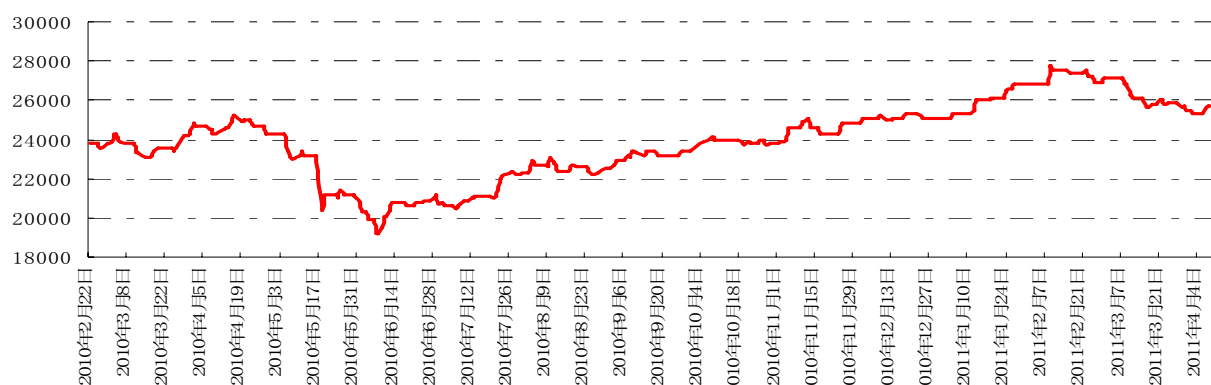


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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
4 月 11 日价格	26600	26000	25800	25800	25700	25700	25100	25100
同昨日比涨跌	300	300	300	300	300	300	300	300
同上周比涨跌	700	700	700	700	700	700	700	700
同上月比同期涨跌	-100	-200	-100	-100	-100	-100	-100	-100

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

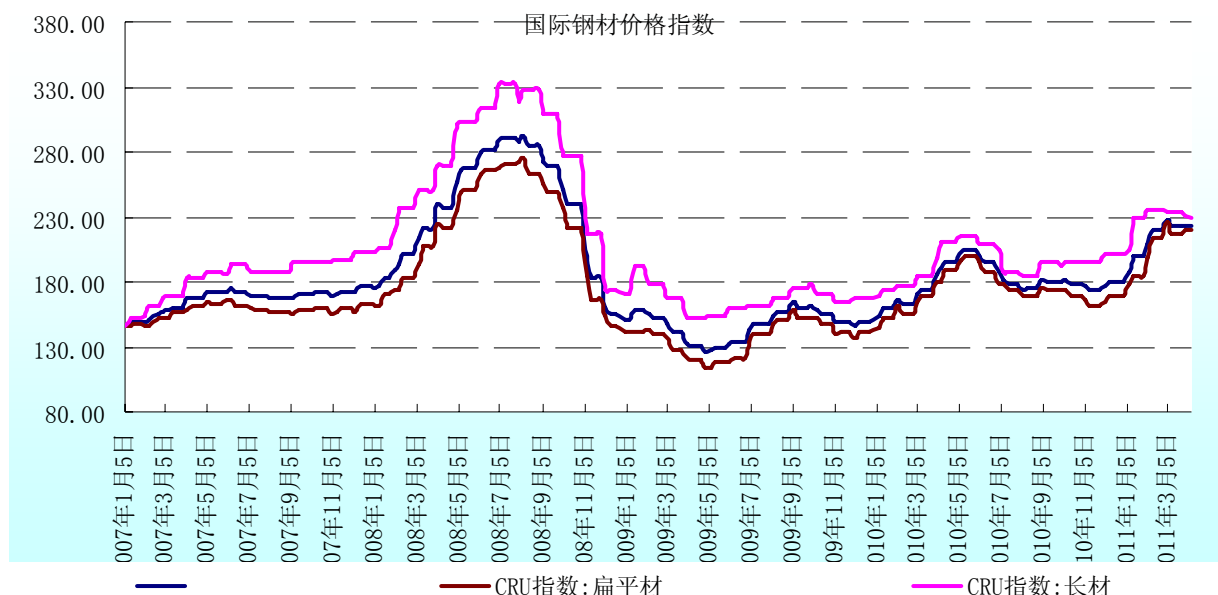
国际钢市一周综述：

► 本周国际钢市保持平稳。CRU 国际钢价综合指数为 223.4，比上周上涨 0%，本周 CRU 扁平材指数为 219.6，持平；CRU 长材指数为 229.7，比上周下滑 0.48%。总体上判断，短期内国际市场将弱势运行。

4 月 7 日国际主要钢材市场价格汇总

	热轧板卷	冷轧板卷	热镀锌	中厚板	螺纹钢	网用线材	小型材	板坯	方坯	废 钢 HMS	碎废钢
美国钢厂(中西部)(1)	970	1080	1174	1125	854	981	1014	-	-	425/1#	435
美国进口(CIF) (2)	794	893	1009	772	783	810	788	783	-	420/1#	430
德国市场(3)	890	1030	1040	1030	769	790	862	-	-	-	-
欧盟钢厂(4)	879	1022	1029	957	772	786	915	-	-	-	-
欧盟进口(CFR) (5)	857	957	979	929	786	807	-	-	-	-	-
韩国市场(6)	852	962	1054	907	770	-	903	-	-	-	-
韩国出厂(7)	825	935	1027	871	820	-	872	-	-	-	-
韩国市场(中国资源) (8)	807	-	962	807	733	-	834	-	-	485/1#	-
日本市场(9)	872	1049	1591	1072	778	-	1061	-	-	401/2#	-
日本出口(FOB) (10)	810	920	960	780	790	-	790	-	-	415/2#	-
印度市场(11)	888	980	1057	912	908	778	873	-	680	-	-
土耳其出口(FOB)(12)	-	-	-	-	675	715	720	-	635	455	465
东南亚进口(CFR)(13)	720	840	880	740	700	710	720	690	670	465	475
独 联 体 出 口 (FOB 黑 海)(14)	710	825	-	760	665	675	-	695	615	-	-
中东进口(迪拜 CFR)(15)	790	880	935	820	675	745	715	-	670	-	-
中国市场(16)	738	849	874	746	700	703	726	-	675	568	-

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：铁矿石价格稳中攀升。国产矿器张，涨幅普遍在 30-50 元/吨，东北铁精粉价格继续上涨 10-30 元/吨，但成交一般，华北地区铁精粉市场继续上扬趋势，成交尚可，目前 66%酸粉主流出厂价 1100-1130 元/吨（不含税，湿基），较上周保持平稳；华东地区铁精粉市场价格上涨 50 元/吨，中南地区市场价格保持平稳。进口矿市场继续走高，尤其外盘价格一路上扬，市场询盘情况较多，但实际成交一般，63.5%印度粉矿外盘在 187 美金/干吨有成交，甚至有报价高达 190 美金/干吨，较上周上涨高达 7 个美金，港口现货价格也出现了小幅拉涨，63.5 印度粉矿价格为 1330-1350 元/湿吨，较上周末上涨 20-30 元/湿吨。预计后市价格窄幅震荡。

►煤焦市场：本周国内煤焦市场稳中趋弱，在 3 月初山东兖矿炼焦煤价格下调 60 元/吨后，本月继续下调 50 元/吨，部分煤矿 4 月份继续采取更为优惠的保量措施，从而应对相对宽松的市场局面；本周焦炭市场持续走弱，华北中南地区焦炭普遍下调 50 元/吨，华东地区钢厂优质二级焦采购到厂价 1960-1980 元/吨，华北地区去上调 50 元/吨至准一级焦出厂含税价 1960-2000 元/吨，东北地区焦炭价格下调 80 元/吨左右，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。新抚钢二级焦采购价 1920 元/吨，一级焦采购 2020 元/吨。

►废钢：国内废钢市场总体保持稳定，部分地区废钢价格出现小幅上涨，上涨幅度在 30-80 元/吨左右。华东地区废小大幅上升，无锡雪丰从月初至今上调两次废钢废钢采购价格，累计幅度 80 元/吨，目前炉料 1 含税到厂 3730 元/吨；淮钢上调 50 元/吨废钢采购价格，重废含税到厂 3600 元/吨；中南地区废钢市场保持稳中小涨，目前当地部分大型钢厂废钢采购价格上涨幅度在 30-50 元，含税到厂价保持在 3620-3680 元/吨左右；北方地区废钢市场稳定运行，目前东北地区大钢厂废钢采购报价多在 3700-3780 元/吨（含税到厂），市场不含税报价水平主流集中在 3150-3250 元/吨（不含税），河北地区钢厂重废采购价格多在 3700-3800 元/吨（含税到厂），中小型钢厂主流采购报价多在 3100-3200 元/吨（不含税）之间，唐山地区中小型钢厂边角料不含税采购价格多在 3350 元/吨左右。

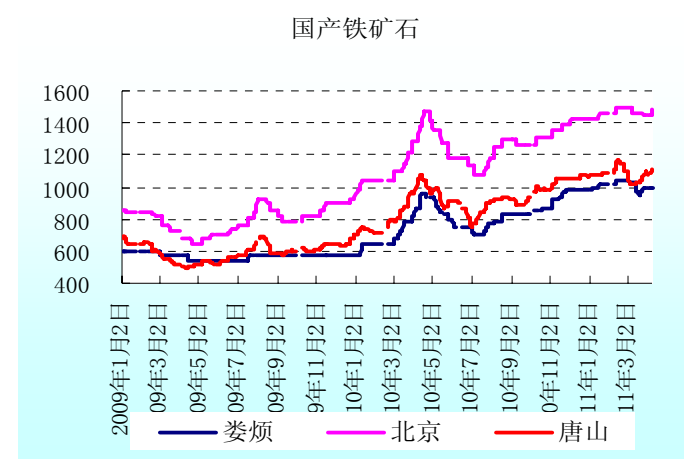
►钢坯：方坯市场涨势放缓，持稳出货，唐山方坯连续拉涨，重新冲高至 4400 位置，华东钢坯市价拉涨，周末无锡市场价格为 150 普方坯含税价为 4400 元/吨，较上周上涨 100 元/吨，淄博 150 普方坯含税报价 4430 元/吨，较上周拉涨 50 元/吨；东北市场钢坯价格为辽阳 150 普碳方坯含税 4400 元/吨，20MnSi 低合金坯 4520 元/吨，鞍山 150 普碳方坯

含税报价 4430 元/吨。

➤铁合金：本周国内硅铁市场继续走稳，市场成交一般，现货量有所减少，观望气氛不减。截至本周五主产区 75 硅铁主流报价 6800-6850 元/吨，72 硅铁 6600-6650 元/吨；实际成交 75 硅铁在 6750 元/吨出厂含税自然块，72 硅铁在 6550 元/吨出厂含税自然块。钼铁价格小幅看涨，成交尚可，钼精矿价格坚挺，报价 2170-2200 元/吨度，采购价格为 14.05-14.6 万元/吨，承兑现款都有，目前钼铁主流报价 14.8 -15 万元/吨；钒铁市场价格再次走弱，报价多在 9.5-9.8 万元/吨，需求十分疲软，LME 价格平稳，3 个月合约期货价格 36500-38500，桶装氧化钼价格平稳，报价 16.5-16.95 美元/磅钼，钼铁价格 40.5-41.7 美元/千克钼。铬铁价格持续下滑，成交清淡，酒钢高碳铬铁招标价格锁定在 8900 元/基吨，微碳铬铁招标价格锁定在 16080 元/实吨，月下 600 元/基吨，目前国内高碳铬铁主流价格在 8900-9000 元/基吨，国际方面，从南非铬铁生产商处获悉，目前南非高碳铬铁价格依旧维持在 108 美分/磅铬，42%南非精粉价格在 285 美元/吨

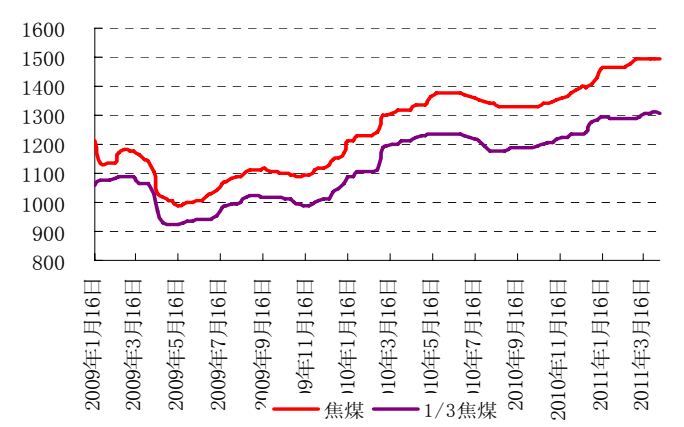
➤有色金属镍：受欧洲央行加息影响，美元贬值，大宗商品价格上涨，LME 价格有所反弹。国内现货镍价格基本跟随伦镍走势波动，至周五（4 月 8 日）上海有色 1#电解镍平均价格为 198000 元/吨，较上周五价格上涨 4350 元/吨；1#金川镍平均价格为 198400 元/吨，较上周五价格上涨 3650 元/吨；上海有色 1#进口镍现货平均价格为 197250 元/吨，较上周五价格上涨 4500 元/吨；长江有色 1# 镍板平均价格为 199000 元/吨，较上周五价格上涨 4500 元/吨。LME 镍收盘价格为 27600 美元/吨，较上周的 25600 美元/吨上涨 2000 美元/吨，库存减至 121224 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

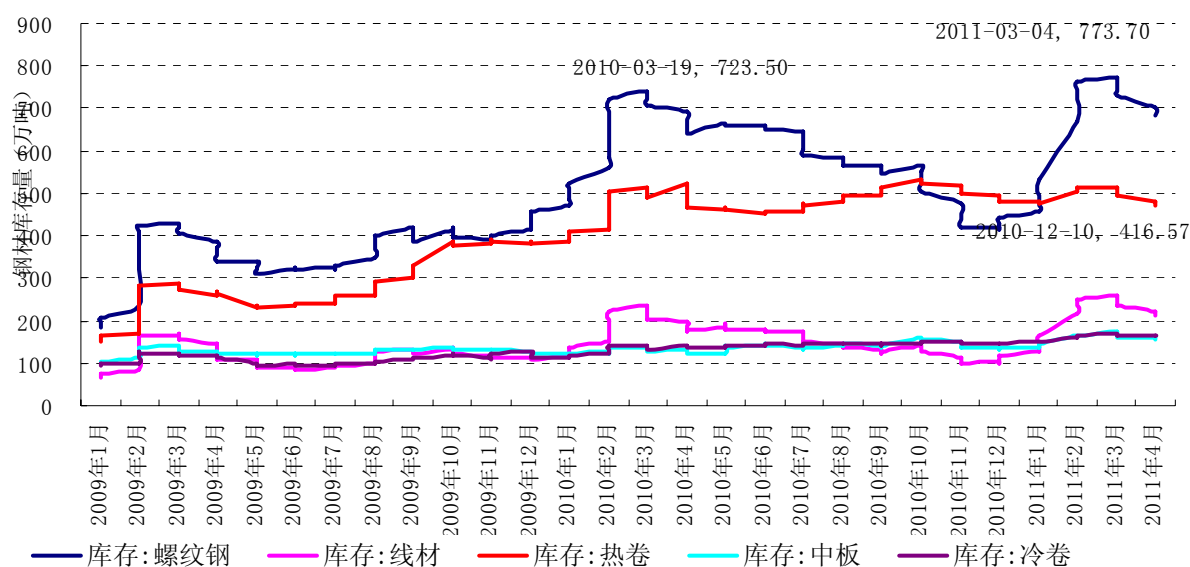
库存情况：

- 钢材社会库存继续下降，周末总量 1688.35，比上周的 1726.73 万吨下降 38.38 万吨，各品种钢材库存均有下降，线材降幅最大，全部品种库存周降幅为 2.22%。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 8452 万吨，比上周统计下降 156 万吨。
- LME 镍库存 4 月 8 日为 121224 吨，比上周末的 123948 吨 2724 吨，降幅 2.2%，降幅较大。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2011.4.8 数据	2011.4.1 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	684.707	701.661	-16.954	-2.42
线材	213.292	223.645	-10.353	-4.63
热轧	470.327	478.41	-8.083	-1.69
冷轧	156.503	158.37	-1.867	-1.18
中板	163.522	164.645	-1.123	-0.68
合计	1688.351	1726.731	-38.38	-2.22

图 9：钢材社会库存走势图

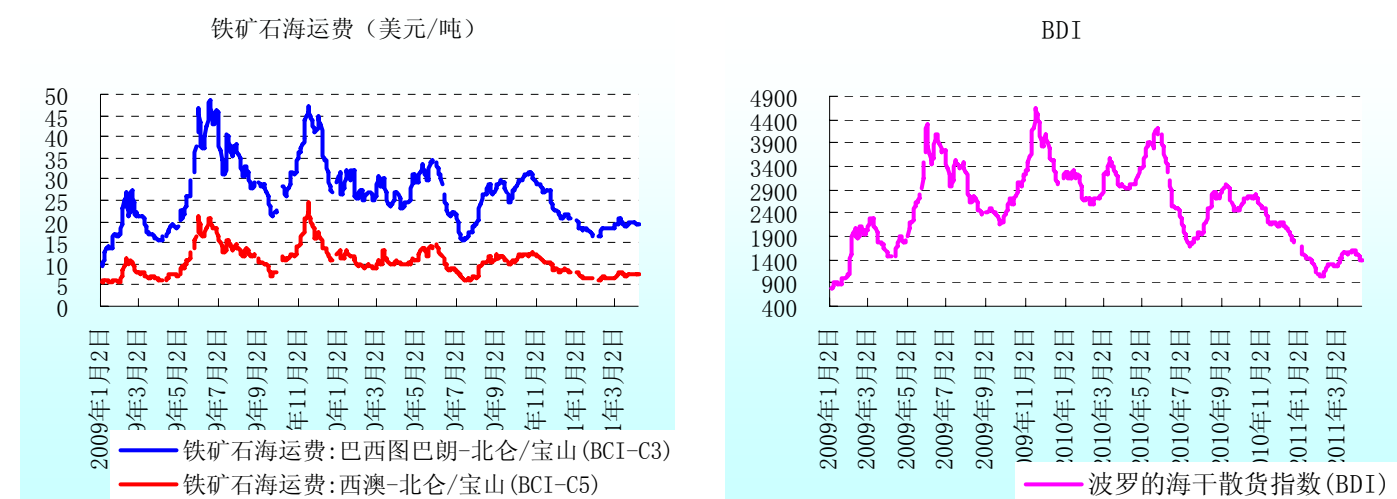


数据来源：mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

- 铁矿石海运费价格小幅下跌，至 4 月 8 日，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 19.22 美元/吨，比上周末的 19.77 美元/吨下跌 0.55 美元/吨，跌幅为 2.78%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 7.53 美元/吨，较上周的 7.69 美元/吨下跌 0.16 美元/吨，跌幅为 2.08%，继续低位震荡。随着旺季的到来，后市海运价格或将震荡盘升。

图 10 铁矿石海运费及国际航运价格综合运费指数走势图



普通钢材价格走势：

图 11 上海地区建筑用钢价格走势

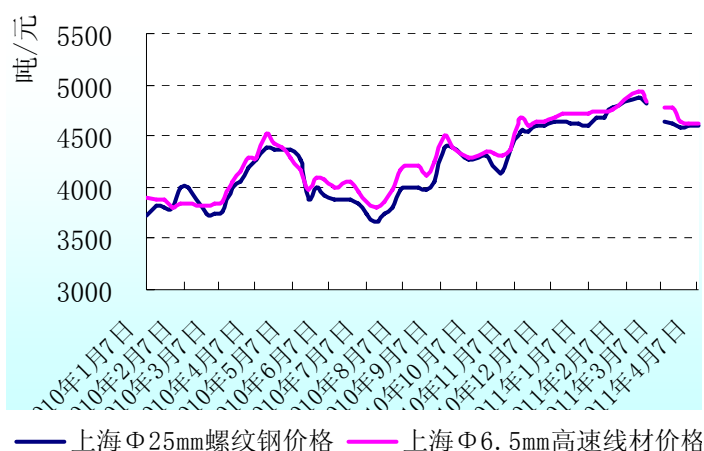


图 12 角钢（5#）周价格走势图

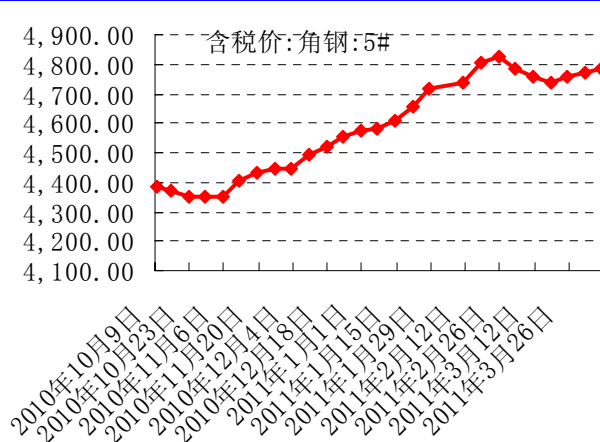


图 13 中钢协 20mm 中厚板周价格走势图

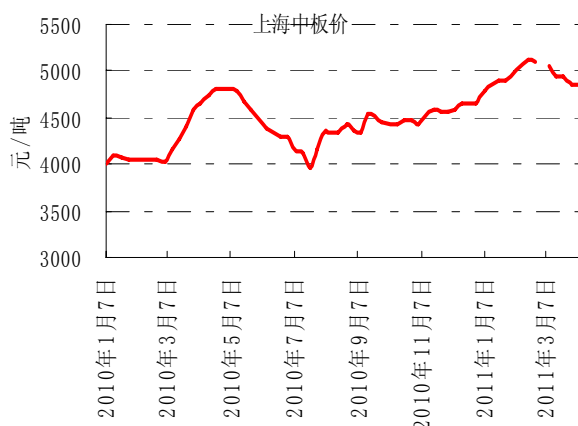


图 14 上海地区造船板价格走势图

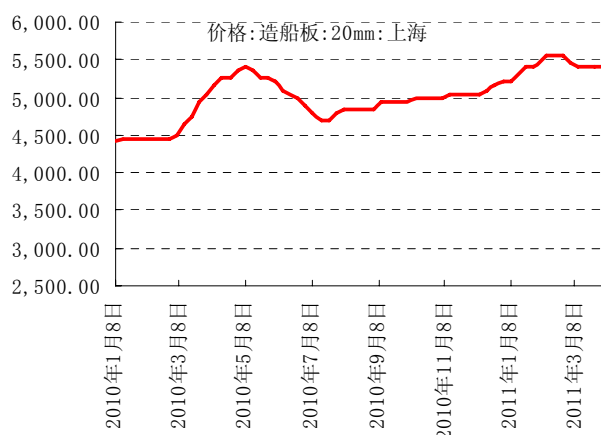


图 15 硅钢（50ww800）周价格走势图

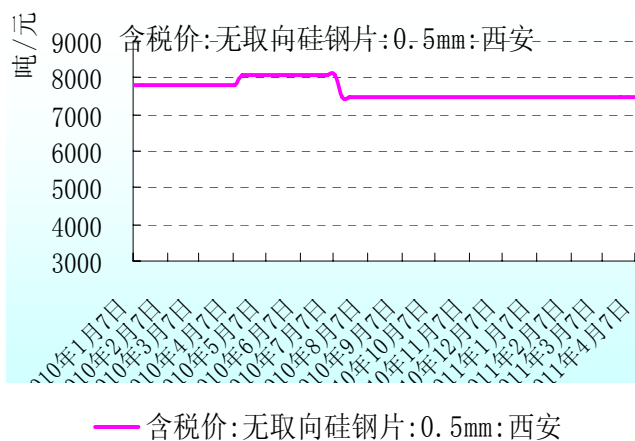


图 16 冷轧(1.0mm)热轧卷板(2.75mm)周价格走势图

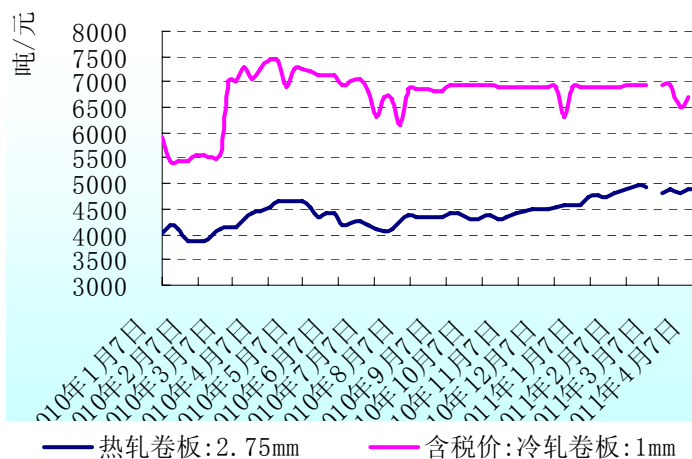
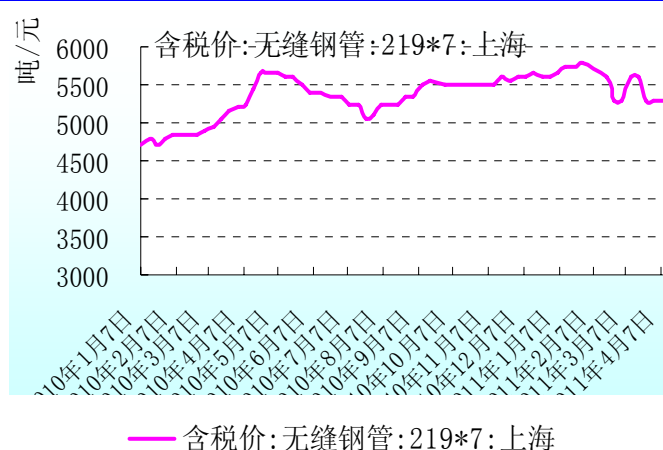
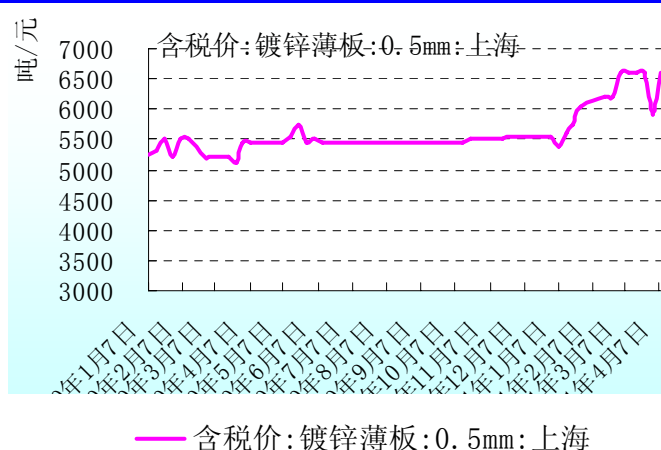


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势



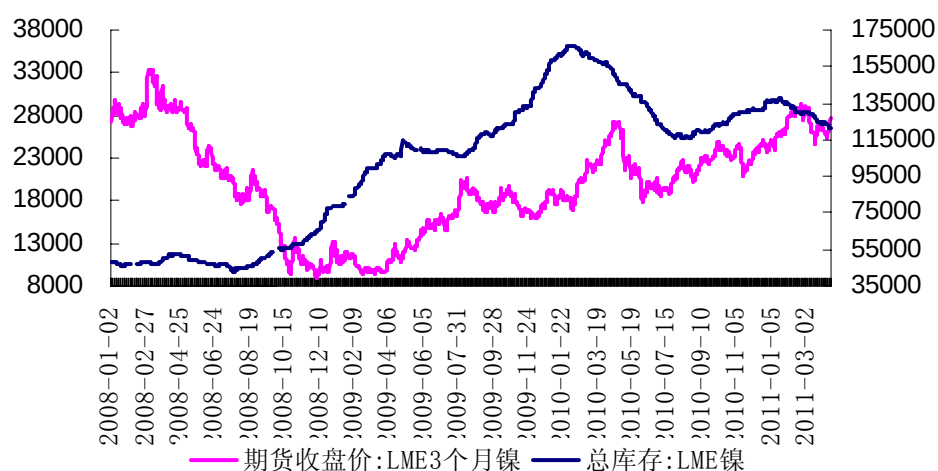
—— 含税价：无缝钢管：219*7：上海

图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势



—— 含税价：镀锌薄板：0.5mm：上海

图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



—— 期货收盘价：LME3个月镍 —— 总库存：LME镍

数据来源：wind 资讯，中钢联，山西证券研究所

宏观要闻：

- ▶ **银监会：城商行发展须严守风险底线** 日前，中国银监会党委书记、主席刘明康在全国城市商业银行发展论坛第十一次会议上表示，城商行发展要强化风险防控意识、科学发展意识和 service 创新意识，立足地方经济，严守风险底线，改进金融服务，实现科学发展。
- ▶ **周小川：国际货币体系改革应符合各方利益** 人民银行行长周小川 3 月 31 日在南京召开的“国际货币体系研讨会”上表示，改革国际货币体系重在创建一个符合各方利益的稳定体系，以利于储备货币发行国的自身调整，实现共赢。该会议由 2011 年二十国集团（G20）主席国法国主办。
- ▶ **巴曙松：今年通胀水平上升空间不大** “一系列紧缩政策效果已开始显现，今年通胀情况不会太悲观。”国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松日前在上海出席“2011 年‘钱’瞻”上海世界投资博览会”发表演讲时做出上述表示。他指出，从近期的各项经济指标来看，紧缩政策效应已开始显现，但 CPI 同比增幅可能要到今年 6 月份夏粮收割之后才会回落。
- ▶ **央行官员：今年流动性过剩局面难以缓解** 据媒体报道，中国人民银行官员 6 日表示，今年流动性过剩局面难以缓解，央行对冲外汇占款和公开市场到期量的压力加大。该央行官员是在日前的公开市场一级交易商会议上做出上述表示的。他表示，前期货币超发造成较大通胀压力，通胀形势不容乐观，今年货币信贷调控形势依然严峻。中国需要关注国外主要央行货币政策取向的变化。
- ▶ **7 日起汽柴油价格再提高** 汽油每吨涨 500 元 国家发展和改革委员会 6 日宣布，自 7 日零时起，汽油、柴油零售最高限价每吨分别提高 500 元和 400 元，相当于 90 号汽油和 0 号柴油全国平均每升分别上涨 0.37 元和 0.34 元。
- ▶ **央行宣布年内第二次加息** 本轮加息周期进入下半场 央行 5 日晚间宣布，4 月 6 日起上调人民币基准利率。金融机构一年期存贷款基准利率分别上调 0.25 个百分点，其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金贷款利率相应调整。调整后，一年期整存整取定期存款利率达到 3.25%，一年期贷款利率达到 6.31%。
- ▶ **国家统计局将发布主要统计指标环比数据** 经国务院批准，国家统计局从 2011 年 4 月份起，对外公布国内生产总值（GDP）、规模以上工业增加值、固定资产投资（不含农户）、社会消费品零售总额四项统计指标的环比数据。
- ▶ **圈定 16 省市 国务院启动楼市调控专项督查** 4 月初，国务院派出 8 个督查组，对 16 个省（区、市）贯彻落实国务院房地产市场调控政策措施情况开展专项督查。此次检查的重点包括，各地房地产市场调控工作责任落实情况，保障性安居工程建设情况，执行税收政策和差别化信贷政策情况，住房用地供应管理情况，引导住房需求情况以及落实住房保障和稳定房价工作约谈问责机制情况等。
- ▶ **地方平台贷监管出新规** 总量面临回拨压力 监管层已制定了三条新原则，要求 6 月底之前各银行按照“三原则”要求，重申逐一审定已整改为一般公司类并按商业化原则运作的贷款，对于不符合要求者将重新被归入平台贷款管理。
- ▶ **48 个行业和专项规划初稿编制完成** 国家工信部原材料司一位副司长表示，“到目前为止，由工信部负责编制的总计 48 个行业和专项规划已基本全部完成初稿，正在多方征求意见，预计今年 6 月到 7 月正式发布。其中，国家级的规划可能会先出。”
- ▶ **人民币对美元五创新高** 中国外汇交易中心的最新数据显示，2011 年 4 月 8 日银行间外汇市场人民币汇率中间价为 1 美元对人民币 6.5420 元，较前日再度上升 36 个基点，是该价格连续第五次创下汇改新高。
- ▶ **2 月份外汇占款环比锐减** 央行日前公布的数据显示，2 月份新增外汇占款 2145 亿元，较上个月锐减 57%。但通过分析可以发现，2 月份外汇占款大幅下滑，主因在于贸易出现逆差，而非跨境资本流动出现趋势性的转变。根据商务部数据，2 月份贸易实现逆差 73.1 亿美元，FDI（外商直接投资）为 78 亿美元，两者之差仅为 4.9 亿美元。

国际经济简讯：

- ▶ **根据美国劳工部 7 日公布的最新报告**，美国上周首次申请失业救济的人数下降 1 万，逼近 37.5 万的标志性关口。
- ▶ **美联储公布了 3 月 15 日货币政策会议纪要**。尽管会议上保持宽松货币政策不变，但会议纪要显示，美联储内部对 2011 年是否开始停止刺激措施产生分歧，美联储并不太可能会提前结束量化宽松政策，也不会延长资产购买计划。

- ▶ 美国财政部长盖特纳 4 日说，美国公共债务总额将最迟在 5 月 16 日之前达到国会批准的上限。他呼吁国会提高公债上限，避免政府陷入财政困境。
- ▶ 欧洲央行宣布将基准利率从目前 1% 的历史低点上调至 1.25%，为金融危机以来首次。这标志着欧洲从金融危机后极度宽松的货币政策正式进入“正常化”进程，也是全球利率水平将向回归常态迈进的一大里程碑。
- ▶ 在为期两天的货币政策会议后，日本央行周四宣布维持基准利率 0~0.1% 不变，并推出一项规模为 1 万亿日元的一年期特别贷款项目，增加向银行业发放低息贷款，用于企业灾后重建。
- ▶ 日本政府和执政的民主党初步定下了 2011 财年第一次补充预算草案的规模：3 万亿日元。草案将于 4 月中旬向国会提出，其用途主要集中在救灾和灾后重建上，比如临时住宅的建设，灾区垃圾的清理，道路、港口、城市基础设施的重建等。
- ▶ 日本央行本周一公布了该国今年 3 月份企业短期经济观测调查指数，报告显示，以制造业为主的日本企业对地震和海啸灾难后该国经济前景持不乐观态度。
- ▶ 巴西政府 4 月 6 日宣布，将征收金融交易税（IOF）的境外贷款种类由一年期以内的短期贷款扩大至二年期的中期贷款。巴西政府曾在 3 月 29 日宣布，对从国外获取的短期贷款和国际债券发行征收 6% 的金融交易税。

国内钢铁动态

- ▶ 沙钢股份成功借壳上市，首日上漲 87.2%。4 月 8 日是沙钢股份借壳中小板退市第一股 *ST 张铜的上市的第一天，而沙钢股份也未让“潜伏”许久的投资者失望，在暂别交易 11 个多月后，因首日交易不设涨跌幅限制，沙钢股份当日收报于 11.70 元，涨幅 87.20%，这一价位是其发行价（7.50 元）的 1.56 倍。
- ▶ 山东钢铁集团喀什钢铁产业升级项目 4 月 10 日动工，山东钢铁集团生长邹仲琛在奠基仪式表示，此项目总投资 120 亿，占地 3800 亩，是山东省委、省政府确定的重点产业援疆项目。此项目建成后，年形成 360 万吨铁、钢、材配套产能，每年可新增销售过百亿，增加就业 4000 人。此项目将于 2012 年 6 月点火投产。
- ▶ 武汉钢铁集团相关负责人表示，公司计划从 5 月底开始，在马达加斯加的苏阿拉拉地区勘探开采铁矿石。武钢去年向马达加斯加支付了 1 亿美元，获得该地区的勘探许可。许多外国企业都密切关注这个印度洋岛国的矿产资源。武钢马达加斯加分公司负责人 Jun Yuan Lou 称：“我们的投资将根据勘探结果分阶段进行。预计将在 6-8 个月内做出投资决策，然后进入为期四年的建设阶段。”
- ▶ 武钢收购“被出局”力拓控股 RML 超 50%。数度推迟后，力拓终于完成了对澳大利亚上市焦煤企业 Riversdale Mining Ltd.（简称“RML”）的控制权。力拓日前在官网发布公告称，公司对 RML 的控股比例超过 50%，进而取得了控制权。力拓还表示，在收购提案 4 月 20 日到期前，力拓对 RML 的控股比例有望进一步提高。

国际钢铁动态：

- ▶ 印度将加快投资非洲煤炭资源。JSW 联手印度钢厂收购海外煤矿。印度主要钢铁生产商 JSW 钢铁开始与印度钢铁管理局（SAIL）、RINL 公司、京德勒钢和能源公司（JSPL）等企业联手寻找在澳大利亚、美国和非洲焦煤资源的机会。JSW 计划投资 5 亿美元用于海外煤矿收购，今年 5 月份在美国收购了 7 座焦煤矿，储量约 1.23 亿吨，目前正在对莫桑比克的煤炭和铁矿石资源进行勘探。JSW 正在考虑将其海外包括美国、智利的煤矿和铁矿资产以及莫桑比克的勘探业务合并成一个部门，上市融资以支持扩建。塔塔钢铁公司提高在莫桑比克煤矿的持股比例，其在莫桑比克本加（Benga）煤矿的持股提高到 35%，在里弗斯矿业公司的股份从 19.8% 提高至目前的 21.2%，这样可直接和间接地购买该煤矿产量的 50%。
- ▶ 埃萨钢公司继续寻求收购非洲煤矿和铁矿山。埃萨钢公司寻求在南非、莫桑比克、毛利塔尼亚寻求收购焦煤矿和铁矿，以确保未来产能扩张对原料的需求。目前，埃萨钢公司在美国的焦煤矿和铁矿山只供应加拿大钢厂所需，现还考虑供应印度钢厂。最近印度钢厂已从美国进口了 5.5 万吨焦煤，进行混合配料试验。
- ▶ 新日铁增加投资巩固东南亚钢市场份额。日本新日铁公司称，目前正在与马来西亚的电镀锌板卷先驱达业集团（TattGiap）会谈，寻求提高在合资公司日达钢铁有限公司的持有股份。新日铁计划到 6 月底投资 650 万美元，股份从目前 10% 提高到 50.1%，旨在扩大对当地电镀锌板的市场占有率，更好地与对手韩国浦项钢铁公司相竞争。
- ▶ 东南亚是新日铁首选的海外投资市场之一。新日铁还计划投资 3 亿美元，在泰国建一年产能 36 万吨镀锌板厂，

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

预计 2013 年投产，产品定位于供应当地汽车和家电行业的高级镀锌板。待泰国镀锌板厂投产后，新日铁在全球将拥有 9 条汽车用镀锌板生产线，年产能约 3560 万吨。另外，去年新日铁还联手日本 3 家企业斥资 6000 万美元，收购了印度尼西亚镀锌板生产厂家 Latinusa55% 股份，进一步扩大在东南亚市场的镀锌板市场份额。

►浦项光阳中厚板厂投产。浦项钢铁公司年产能 200 万吨厚板厂今年 1 月份开始投产，当月产量 20 万吨，主要生产船板、TMCP 钢、合金钢等。今年光阳厚板厂的目标产量是 230 万吨，其中厚板厂投产后，可有助于缓解造船厚板供应不足的局面，因受地震影响日本 JFE 等钢厂生产已受到影响。目前，浦项的中厚板年产能已达到 700 万吨，为世界最高。

►昆巴提议南非投资 70 亿美元建板坯厂。南非昆巴铁矿石公司提议南非投资 70 亿美元（482 亿兰特）建设一家板坯厂，以满足亚洲需求。昆巴表示，该厂年产能 500 万吨，估计耗资 60-70 亿美元，建设在萨尔达尼亚、马普托或理查兹湾等沿海地区，所产板坯将出口至中国、韩国和日本等。该厂可在未来十年内创造 500 万个工作岗位，与此同时，政府将增加基础设施建设的投入。

下游消费行业：

►迎接十二五全面建设现代综合交通运输体系。“十二五”期间，交通运输业迎来了各种运输方式相互促进、相互补充、协调发展、能力扩张与质量提高并重、全面建设现代综合交通运输体系的发展阶段。“十二五”规划纲要明确提出，按照适度超前原则，统筹各种运输方式发展，基本建成国家快速铁路网和高速公路网，初步形成网络设施配套衔接、技术装备先进适用、运输服务安全高效的综合交通运输体系。

►上海迪士尼 8 日正式破土动工。今天，筹划已久的上海迪士尼乐园项目将正式破土动工。上海迪士尼是继上海世博会之后的又一重大建设项目，项目直接投资额约 245 亿元，间接拉动的投资规模或为千亿级。

►个人住房公积金存贷款利率 6 日起上调。住房和城乡建设部 6 日发出通知，决定从即日起，上调个人住房公积金存贷款利率。当年归集的个人住房公积金存贷款利率由 0.40% 上调至 0.50%；上年结转的个人住房公积金存款利率由 2.60% 上调至 2.85%。五年期以上个人住房公积金贷款利率由 4.50% 上调至 4.70%；五年期以下（含五年）个人住房公积金贷款利率由 4.00% 上调至 4.20%。

►主要城市楼市成交大跌大开发商业绩不降反升。当不少人相信房价将会因为主要城市一季度成交量的暴跌而迎来拐点时，以万科为龙头的多家上市公司却宣布今年一季度业绩较去年同期大幅度上升。中国房产信息集团联合中国房地产测评中心共同发布的《2011 年第一季度中国房地产企业销售排行榜 TOP30》更是透露，今年一季度销售第 10 名的房地产公司销售额较去年的第 10 名房地产公司，同比上升了 64%。

►中国北车凭自主创新 5 年规划谋求风电产业巨头。“十二五”期间，北车风电将凭借其自主创新能力，发展高端智能化大功率风电装备，力争装机容量进入国内风电行业前 5 名。按照中国北车“十二五”发展战略，北车风电将以成熟可靠技术为支撑，实现“研发一代、生产一代、储备一代”的发展格局，力争 2011 年 3MW 风电机组下线，2012 年 5MW 海上风电机组下线并进行海上实验，实现年销售收入 150 亿元以上。湖南机械装备工业确立“万亿产业”目标。湖南省机械装备工业行业“十二五”发展规划 4 月 7 日在长沙发布，提出了“十二五”期间机械行业打造全省首个万亿产业的目标。在行业总量规模过万亿元的同时，形成一批千亿企业、百亿企业和十亿企业，到 2015 年至少有 2 家千亿企业，10 家百亿企业，和 20 家以上的十亿企业。

►国家发展改革委关于提高成品油价格的通知。发改委表示，根据现行成品油价格形成机制，结合近一段时间国际市场油价变化情况，决定提高成品油价格。成品油生产经营企业供军队及新疆生产建设兵团、国家储备用汽、柴油（标准品，下同）供应价格每吨分别提高 500 元和 400 元，调整后的汽、柴油供应价格分别为每吨 8580 元和 7730 元。业内认为，此次调价幅度虽大，却还不足以对冲国际油价近期的涨幅。

►中石化西北油田西气东输三年供气 13 亿方。今年以来，旗下西北油田已向西气东输管线输气 1.1 亿立方米，三年来累计供气突破 13 亿方。2007 年 12 月 28 日，西北油田与中石油塔里木油田签订协议，决定将塔河油田天然气接入西气东输管线。2008 年 3 月 2 日，该项目正式投产，西北油田天然气正式进入西气东输管线，设计年输气能力为 10 亿方，目前日供气 140 万方。

►新能源汽车产业路线图敲定未来十年中央投千亿。《节能与新能源汽车产业规划（2011-2020 年）》（下称《规划》），并已上报国务院。根据《规划》，我国新能源汽车发展将是混合动力和纯电动车两轮驱动，未来十年产业核心技

术投资将达千亿元。其中，500 亿元为节能与新能源汽车产业发展专项资金，重点支持关键技术研发和产业化，促进公共平台等联合开发机制；300 亿元用于支持新能源汽车示范推广；200 亿元用于推广混合动力汽车为重点的节能汽车。另外 100 亿元用于扶持核心汽车零部件业发展；50 亿元用于试点城市基础设施项目建设。

►今年 1-2 月份安徽省汽车出口增势迅猛。2011 年 1-2 月份，安徽省汽车出口 2.4 万辆，价值 1.6 亿美元，比上年同期分别增长 97%和 100%。2 月份，安徽省汽车出口 1.1 万辆，价值 0.8 亿美元，分别增长 57.1%和 71.1%，环比分别下降 18.1%和 5.4%。

►韩国第一季度新船订单再超中国。韩国国内造船行业今年第一季度订单量时隔 1 年赶超中国，位列“全球第一”。韩国造船行业第一季度订单量为 329.8582 万 CGT，赶超中国的 195.1146 万 CGT。据分析，今年第一季度韩国新增订单量大增的主要原因是，日本大地震发生后，日本企业的承揽业绩萎靡不振，而韩国造船企业在高附加值船舶市场上能够“独领风骚”。

►张家港一季度拆船量 11.6 万轻吨。2011 年一季度，张家港海事局辖区企业共拆解船舶 24 艘，同比快速增长 60%，11.6 万轻吨，同比增长 45%，增长势头迅猛。一直以来，张家港海事局坚持服务地方经济发展与保护水域环境并重，从废钢船进口审批、进港航行监控、废钢船拆解审批、拆解工作准备、拆解过程检查、拆解后续处理等几个环节入手对船舶拆解进行全过程监控。

►3 月家电下乡销售额增 179%。商务部昨天发布数据显示，3 月全国家电下乡产品销售 1471.5 万台，实现销售额 344.8 亿元，同比分别增长 135%和 179%，继今年 1 月后销量再跨千万台阶。今年一季度，全国家电下乡产品累计销售 3626 万台，实现销售额 857.8 亿元。截至 2011 年 3 月底，全国家电下乡产品累计销售 1.5 亿台，实现销售额 3273.5 亿元，累计发放补贴额 375.6 亿元。

►国美电器 2010 年收入 509.1 亿元。国美电器昨日公布了截至 2010 年 12 月 31 日的年报。2010 年国美电器收入为 509.1 亿元人民币，同比增长 19.32%。毛利润约 59.19 亿元人民币，比去年同期上升 38.94%；毛利率 11.63%，比去年同期增长 1.65 个百分点；每平米营业面积销售收入约 18621 元人民币，比去年上升 22.64%。

►近日证监会正式批准大商所上市焦炭期货，合约挂牌在即。业内人士认为，焦炭期货作为世界上首个焦炭类期货合约，体现诸多新意，首先是从我国国情出发量身打造的期货品种，其次有利于焦化企业产业升级。此外，特别为焦炭期货量身制定了许多新规则。

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		
			20110408	最新	最新	2009	2010Q3	2010	2009	2010	2010E
1	000708.SZ	大冶特钢	18.39	5.65	3.2551	0.741	0.923	1.25	24.83	14.71	15.96
2	600019.SH	宝钢股份	7.24	5.98	1.2104	0.33	0.61	0.74	21.80	9.78	10.26
3	600231.SH	凌钢股份	11.28	4.62	2.4393	0.37	0.57	0.74	30.41	15.24	15.30
4	000778.SZ	新兴铸管	11.9	5.4776	2.1725	0.69	0.5378	0.7046	26.01	16.89	18.21
5	600581.SH	八一钢铁	15.58	4.41	3.5325	0.14	0.63	0.69	108.39	22.58	20.46
6	600307.SH	酒钢宏兴	12.93	5.43	2.3801	0.1569	0.4083	0.4592	82.42	28.16	26.14
7	600126.SH	杭钢股份	6.16	4.19	1.4715	0.17	0.24	0.42	35.26	14.67	21.07
8	600117.SH	西宁特钢	11.12	3.44	3.2287	0.05	0.1791	0.31	237.07	35.87	50.09
9	002075.SZ	沙钢股份	11.7	1.27	9.2468	-0.41	-0.18	0.3	-112.98	39.00	
10	000898.SZ	鞍钢股份	8.29	7.47	1.1093	0.1	0.355	0.282	82.50	29.40	21.12
11	600282.SH	南钢股份	4.19	2.618	1.6008	0.0821	0.0677	0.237	117.39	17.68	22.03
12	600507.SH	方大特钢	7.05	1.59	4.4328	0.05	0.259	0.23	279.91	30.65	28.06
13	000629.SZ	攀钢钒钛	13.56	2.77	4.8909	-0.27	0.12	0.19	-50.07	71.37	58.80
14	600808.SH	马钢股份	3.88	3.54	1.0947	0.051	0.1357	0.143	76.13	27.13	20.87
15	600102.SH	莱钢股份	7.56	6.48	1.1667	0.11	0.042	0.134	71.95	56.42	22.06
16	600010.SH	包钢股份	8.59	1.96	4.3777	-0.25	0.0785	0.03	-33.83	286.33	127.69
17	600022.SH	济南钢铁	3.59	2.2987	1.5618	0.0215	0.0052	0.027	167.22	132.96	73.72
18	601005.SH	重庆钢铁	4.19	3.29	1.3074	0.05	0.004	0.006	86.42	698.33	44.75
19	600894.SH	广钢股份	8.01	0.635	12.6122	0.049	0.014	-0.128	164.76	-62.58	84.23
20	000932.SZ	华菱钢铁	4.72	4.55	1.0182	0.0438	-0.5279	-0.9657	118.58	-4.89	-7.20
21	000717.SZ	韶钢松山	4.07	3.4397	1.1832	0.0555	-0.0326		73.30	-93.72	26.25
22	002318.SZ	久立特材	19.62	6.55	2.9933	0.8	0.27		42.77	55.16	44.01
23	000761.SZ	本钢板材	7.9	4.7661	1.6575	-0.4927	0.27		-16.03	21.60	23.15
24	600782.SH	新钢股份	7.37	6.07	1.2145	0.13	0.21		56.96	25.75	25.82
25	601003.SH	柳钢股份	5.87	1.9932	2.945	0.1054	0.1833		55.67	24.02	21.56
26	000825.SZ	太钢不锈	6.25	3.748	1.6676	0.159	0.174		39.31	26.94	25.70
27	600005.SH	武钢股份	4.71	3.542	1.3194	0.193	0.158		31.37	28.76	29.07
28	000709.SZ	河北钢铁	4.14	4.22	0.981	0.14	0.15		30.15	20.74	21.68
29	002110.SZ	三钢闽光	11.17	5.06	2.2086	0.079	0.148		141.29	56.56	45.00
30	000959.SZ	首钢股份	4.42	2.6	1.7006	0.1239	0.0995		35.67	33.30	52.09
31	600399.SH	抚顺特钢	7.68	3.173	2.4203	0.0512	0.034		150.08	169.48	79.37
32	600569.SH	安阳钢铁	4.02	4.4	0.9138	0.05	0.0268		75.53	112.43	25.51
					2.67				74.85	42.12	35.25

数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

说明：1、表中 2010 年 PE 为出具年报的公司业绩计算，未出具年报公司以三季度业绩这算；

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。