

钢铁行业 中性（下调）

受资金面影响 短期钢价或将震荡整理

行业周报：2011 年第 14 期

——钢铁行业周报（2011/4/12-2011/4/17）

2011 年 4 月 18 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	1455	1.39%
进口 PB 块，青岛港湿基	1390	1.46%
BDI	1296	-5.81%
巴—中海运费（\$/t）	19.054	-0.88%
澳—中海运费（\$/t）	7.821	3.93%
焦炭	2130	0.00%
主焦煤	1480	0.00%
生铁	4010	0.00%
钢坯	3650	0.83%
螺纹	4730	2.83%
高线	4760	3.03%
热卷	4840	-1.22%
冷卷	6500	0.00%
普中板	4950	1.85%
镀锌板	6600	-0.75%
硅钢	7520	-1.70%
300 系冷轧不锈钢	25400	-1.17%
LME 三月期镍价（\$/t）	26155	-5.24%
港口铁矿石库存（万吨）	8597	1.72%
国内钢材库存（万吨）	1646.83	-2.46%
螺纹钢期货收盘价（¥/t）	4755	0.00%

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：

钢市进入消费旺季，价格如期反弹。由于提高商业银行的存款准备金率影响市场资金，钢材价格或将出现短线回调。钢铁类股票连续两周大幅度上涨，积累了一定的风险，短期有震荡调整的可能，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、攀钢钒钛、新钢股份、凌钢股份等和特钢类股票。

投资要点：

国际钢市平稳弱势运行。CRU 国际钢价综合指数为 219.1，周下滑 1.7%，月下滑 1.7%，年上涨 11.8%。CRU 扁平材指数为 213.8，周下滑 2.6%；CRU 长材指数为 229.7，周持平。欧洲市场保持疲软，薄板价格普遍下滑，需求疲软；美国市场保持疲软，钢厂保持 5 月份长材出厂价平稳；亚洲市场保持疲软，东南亚长材进口价格明显下跌。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。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 134.23，周上涨 1.77 点，其中长材价格指数为 139.73 点，周上涨 0.78 点，板材价格指数为 131.58，周上涨 1.91 点。需求逐渐增加，市场逐渐转暖，但由于提高准备金率等因素的影响，后市或将震荡。

原材料价格稳中趋涨。由于消费旺季来到，铁精粉市场看涨强烈，国内矿、进口矿报价均出现上涨，但成交回落；焦炭价格小幅上涨。随着校友消费市场的进一步好转，后市成交将会增加，但价格将保持平稳。

钢材社会库存进入下降通道：钢材社会库存周末总量 1646.83，比上周的 1688.35 万吨下降 41.52 万吨，各品种钢材库存均有下降，螺纹钢和线材降幅最大，全部品种库存周降幅为 2.46%。去库存化正在进行时。

进口铁矿石库存小幅上涨。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 8597 万吨，比上周统计上涨 145 万吨。

期镍库存降幅缩小。LME 镍库存 4 月 15 日为 120480，比 4 月 8 日的 121224 吨下降 744 吨，降幅 0.61%，降幅缩小。

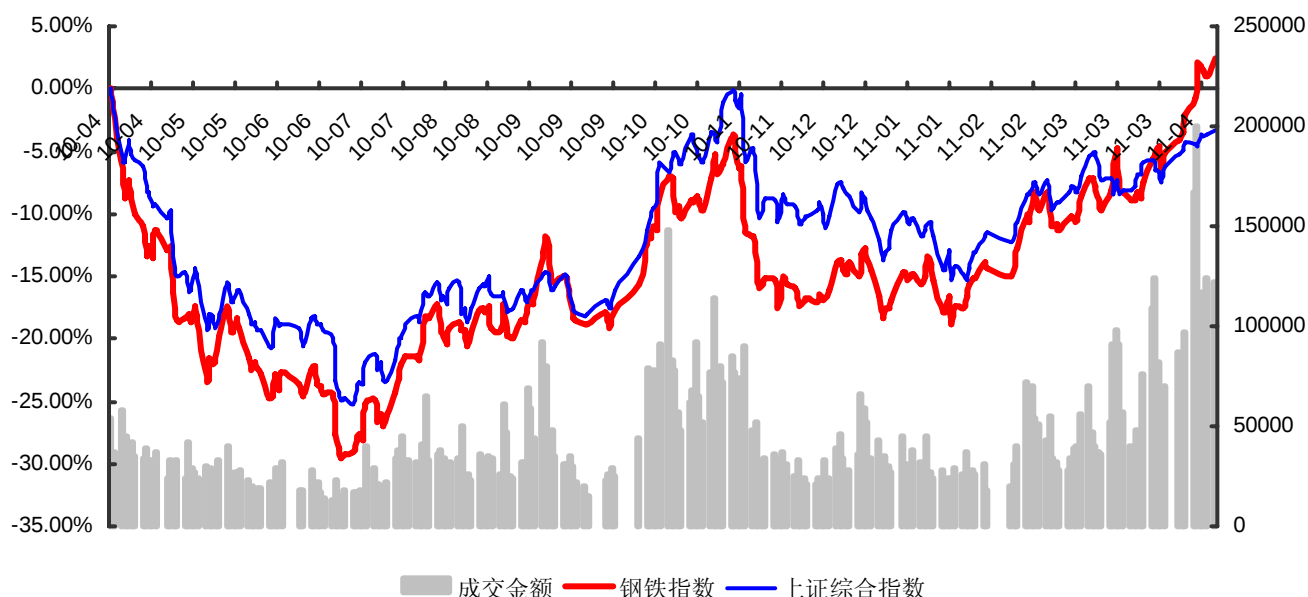
一周股价表现：股票市场大幅上涨，沪深 300 收于 3358.94，上涨 5.58 点，涨幅为 0.17%；钢铁股指数走势强于大盘，周末收于 3112.56，上涨 97.18 点，涨幅为 3.22%，钢铁类上市公司股价普涨，涨幅超过 10%的股票有 4 只，分别是几经修改终于获得股东同意吸收合并方案后复牌的济南钢铁和莱钢股份，分别上涨 33.43% 和 33.20%。还有河北钢铁（000709）上涨 19.57% 和南钢股份（600282）上涨 17.42%；下跌幅度较大的股票是前周涨幅较大的沙钢股份（002075）下跌 9.57% 和前期涨幅较大的八一钢铁（600581）下跌 4.56%。

热点评述：

专家断定政策紧缩不会放松

国务院总理温家宝 13 日主持召开国务院常务会议，分析一季度经济形势，研究部署下一阶段经济工作。在国务院办公厅发布的会议新闻稿中，对于当前经济工作重点，决策层更多地强调了当前包括物价、房价在内的价格压力，并称“宏观调控仍然面临较大压力”。经济学家认为，新闻稿的政策表态打消了市场的政策放松预期。由于通胀预期较强和房价上涨压力较大，包括货币政策、房地产政策在内的政策紧缩仍将保持前期力度。17 日晚，央行再一次上调存款准备金率 0.5 个百分点至 20.5%，进一步收紧流动性。专家预计，决策层还会根据物价和房价等价格形势的变化，决定基准利率上调的频率和力度。经济学家做出政策紧缩不会放松的判断，基于对政府控制通胀预期决心的一致认同“如果货币政策不能保持相对的收紧，再遇到这种输入性通胀和供给性通胀情况，就很容易发生混合型或者恶性通胀，这是在消除通货膨胀的货币因素。

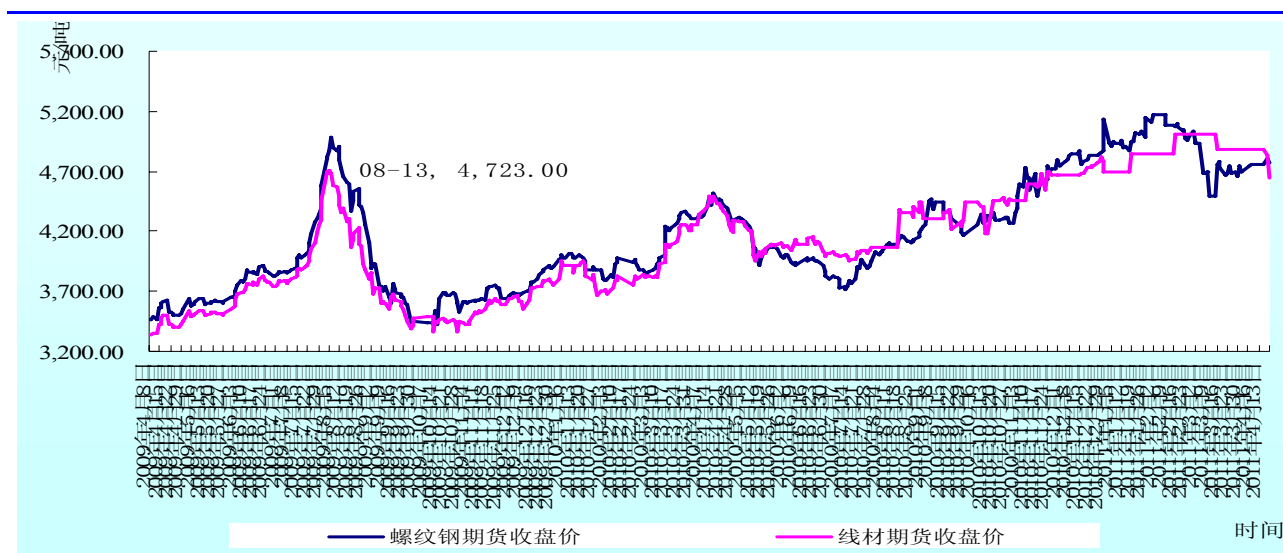
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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

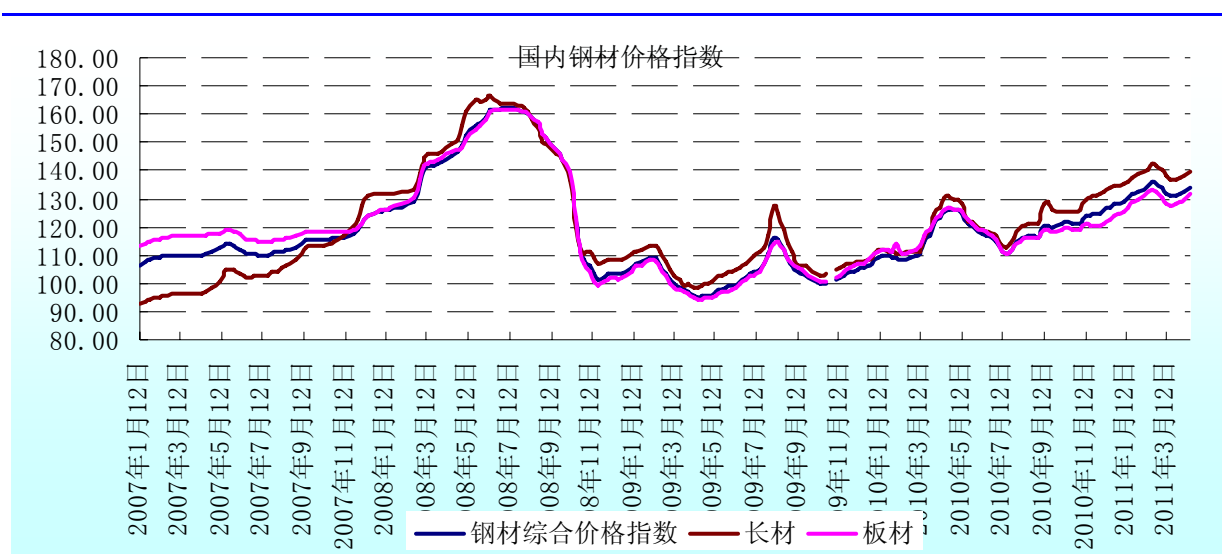


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

国内钢市一周综述：

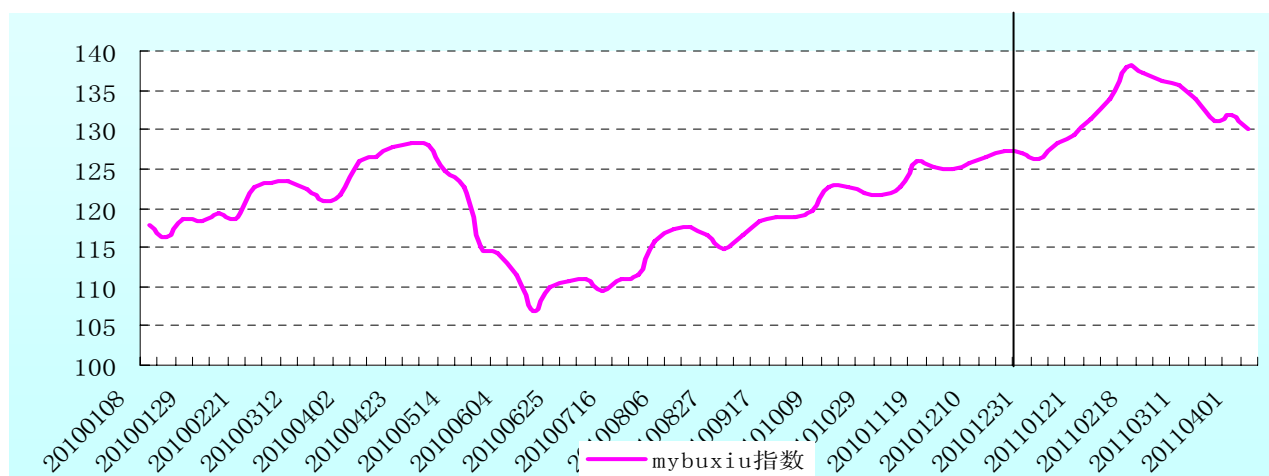
- ▶ **线螺市场：**本周线螺市场出现先扬后抑行情，截至周末，国内二级螺纹钢均价 4868 元/吨，周比涨 73 元/吨；高线均价 4829 元/吨，周比涨 68 元/吨。预计下周仍将回调整理。
- ▶ **中厚板：**本周国内中厚板价格继续走高，周末收盘前统计，全国(23 个城市)均价 4988 元/吨，较上周末 4934 元/吨水平，上涨 54 元/吨，相对涨幅略缓。
- ▶ **冷热轧：**本周远期市场出现急涨急跌，现货价格涨跌互现，有价无市，现 23 个重点城市 1.0mm 大板日均价格为 5650/吨，拉涨 21 元/吨；鞍钢冷轧下调 480 元/吨，综合考虑，下周冷轧市场弱势震荡。国内主要热卷板市场价格接连上涨，价格再度出现新的突破，华东热卷先涨至 4850 元/吨，后回调整理，整体波动幅度在 70 元/吨左右，市场成交转淡，库存呈缓慢回升趋势，市场预期谨慎乐观；华北市场热卷价格先扬后抑，前四个交易日华北各市场的上涨幅度高达 70-80 元/吨。
- ▶ **型材：**本周型材市场部分地区小幅拉涨，市场成交情况却不乐观，周末型材主流市场价格为：5#角钢上海 4810 元/吨，杭州 4900 元/吨，16#槽广州 4900 元/吨，天津 4870 元/吨（江天过磅含税），25#工字广州 4950 元/吨，300*300H 型钢北京 4770 元/吨，杭州 4870 元/吨；钢厂纷纷上调型材出厂价格，商家跟随上调，风险逐步加大，预计后市或将回调整理。
- ▶ **不锈钢：**本周个不锈钢市场基本平稳，部分品种价格有所回落。300 系价格回落在 400-500 元/吨，其中太钢 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 24800 元/吨，同规格板报在 23100 元/吨；张浦宝新 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 25000-25100 元/吨，同规格板报在 23500-23700 元/吨。其他钢厂酒钢、联众卷价格在 24500-24600 元/吨上下；热轧价格小幅回落 200 元，太钢、宝钢料依旧紧缺，价格偏高，太钢 304/NO.1 切边卷 4-6.0mm 主流报价在 23800-24000 元/吨之间；321、316L 方面价格基本稳定，太钢 316L/2B 卷 2.0mm 主流报价在 39400 元/吨、同规格板报在 36900 元/吨左右。400 系价格相对较平稳，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 系价格走稳，联众 LH/2B 卷 2.0mm 主流报价在 13400 元/吨，同规格板报在 11600 元/吨左右；联众 201/NO.1 卷 6.0mm 主流报价在 11800 元/吨，同规格板报在 11100 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

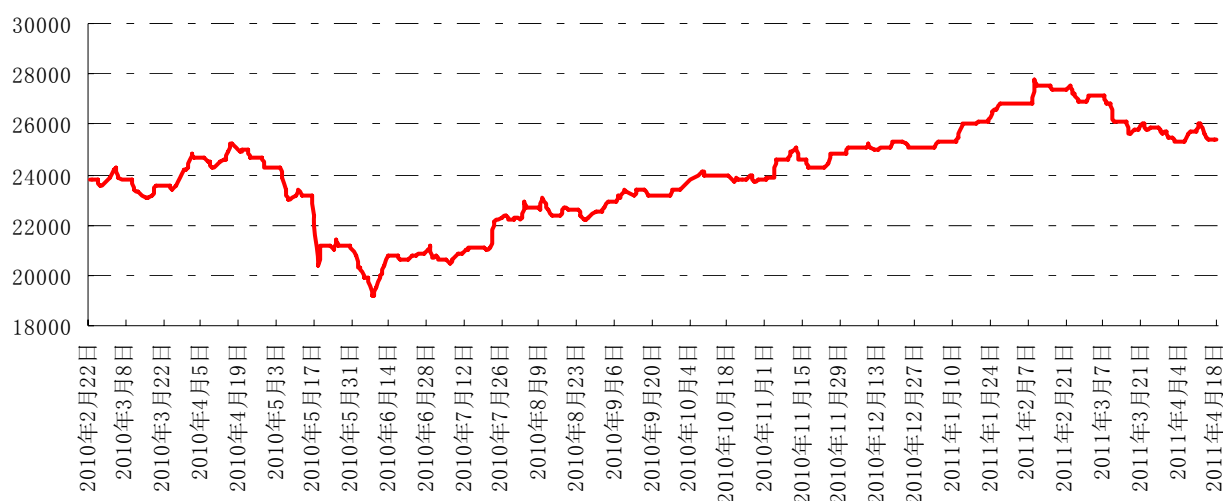


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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 18 日价格	26300	25700	25500	25500	25400	25400	24800	24800
同昨日比涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0
同上周比涨跌	-600	-600	-600	-600	-600	-600	-600	-600
同上月比同期涨跌	-400	-500	-400	-400	-400	-400	-400	-400

图 5 无锡市场 304/2B (1.00mm) 卷板不锈钢价格走势

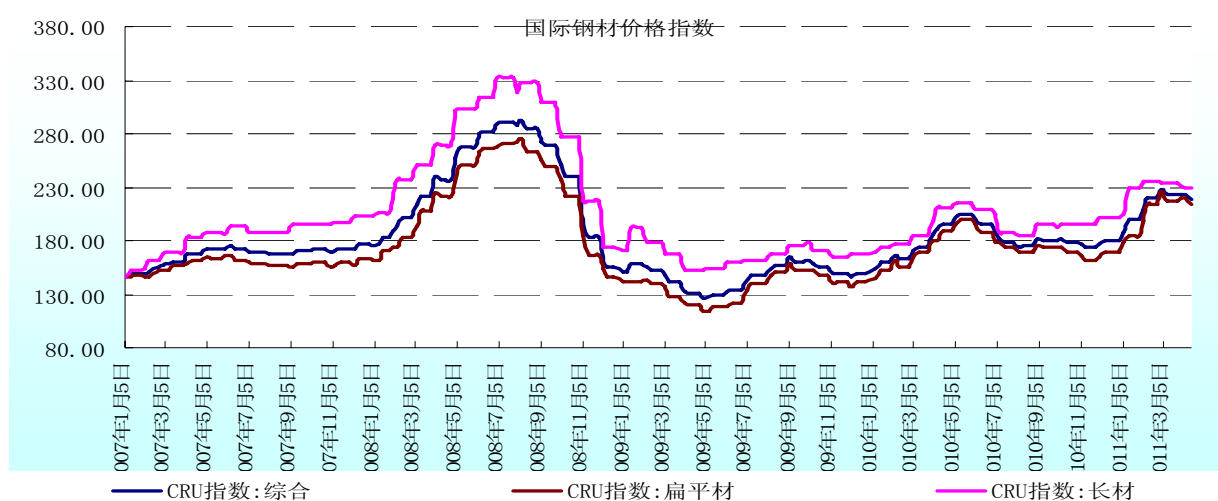


数据来源：中钢联，山西证券研究所

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 219.1，比上周下滑 1.7%，比上月下滑 1.7%，比去年同期上涨 11.8%。本周 CRU 扁平材指数为 213.8，比上周下滑 2.6%；CRU 长材指数为 229.7，与上周持平。
- ▶ 扁平材方面，欧洲保持疲软，目前北欧钢厂 S235 中厚板的出厂价 800 欧元/吨，而进口资源的报价仅 730 欧元/吨（CFR）。美国薄板市场保持疲软，由于产量预增以及需求看淡，美国薄板买家担心后市下滑，推迟采购；目前热卷的现货价格为 860-890 美元/短吨，冷卷为 970-1000 美元/短吨，热镀锌板为 980-1080 美元/短吨；近期将有三家闲置的薄板厂复产，后期的薄板供应趋增；今年以来，美国中厚板进口量一直保持在较低水平，3 月份的进口许可证数为 11.8 万吨，略高于 1、2 月份的 11.5 万吨/月，但低于去年 12.7 万吨/月的平均进口水平，美国中厚板的现货价格为 1070 美元/短吨，较 3 月初上涨 130 美元/短吨，价格较为坚挺。亚洲扁平材市场涨跌互现，最近一周中国热卷出口报价上涨 10-20 美元/吨，目前 SS400B 热卷报 710-720 美元/吨（FOB），最近出口到韩国的成交价为 730 美元/吨（CFR），一个月前，中国钢厂的最低报价曾跌至 690 美元/吨（CFR）；中国含硼热卷报 750 美元/吨（CFR），俄罗斯 SAE1006 冷轧基料报 750 美元/吨（CFR），成交并不多，主要国外资源的价格优势不大以及进口商的出价仍不高，目前印度进口商的出价为 710 美元/吨（CFR），印度钢厂的出厂价约 780 美元/吨。
- ▶ 长材方面，由于需求疲软，近期欧盟中等型材价格继续下滑，目前主流交货价为 660-670 欧元/吨（953-967 美元），较 4 月初下滑 20 欧元/吨；钢厂反映，为了补充库存，最近一周贸易商的采购开始增加，但成交价格并未止跌。美国中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 715 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，较为疲软；纽柯钢公司宣布保持 5 月份发货的螺纹钢、小型材和 H 型钢出厂价平稳，纽柯 5 月份发货的长材的原料附加费为 293 美元/短吨，与 3 月和 4 月份持平，基价也持平；由于建筑行业需求疲软以及进口数量猛增，最近美国螺纹钢现货价格开始下滑，目前主流现货成交价为 680-700 美元/短吨，较 3 月末下跌近 50 美元/短吨。小型材现货价格稳定在 935-955 美元/短吨。亚洲市场保持疲软，东南亚方坯进口市场继续下滑，目前国外钢厂的主流报价为 660-675 美元/吨（CFR），较上周下滑 5-10 美元/吨；螺纹钢方面，国外供应商出口到东南亚的报价继续下滑，目前土耳其钢厂报 680-690 美元/吨（CFR），较 4 月初下滑 20-30 美元/吨，台湾螺纹钢报 690 美元/吨（CFR），下滑 30 美元/吨；韩国国内市场上涨，最近中国 H 型钢出口到韩国的报价上涨，津西钢铁上调 15 美元/吨（6 月发货），小型 H 型钢报价超过 760 美元/吨（CFR）。

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：本周进口铁矿石市场继续呈现强劲反弹趋势，各港口现货价格平均上涨 20 元/吨，周五 63.5%印度粉矿报价再次突破 190 美金/吨以上，距离 3 月 167 美金/吨左右的低点已经上涨 13%多。国内铁矿石价格稳中小涨，东北地区小涨 10 元/吨左右，成交不活跃，华北地区铁精粉市场继续小幅上涨趋势，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；当地钢企 66%酸粉主流采购价 1450-1480 元/吨（含税，干基）；华东地区平稳运行，部分地区矿价小幅下探，成交回落；中南部分地区铁精粉市场稍有上涨，周末广东怀集 64 酸粉 1030 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。

►煤焦市场：本周国内煤焦市场稳定运行，炼焦煤价格高位维稳，焦炭市场稳中趋涨。4 月 15 日焦炭期货推出，9 月份基准价达到 2180 元/吨，一级焦开盘 2300 元/吨，与目前市场差价 250 元/吨以上，在一定程度上将影响现货市场价格。本月下旬国内焦炭整体看稳，国内个别企业价格有意微涨 30-50 元/吨左右。

►废钢：本周国内废钢市场总体保持稳定，江苏、上海地区询盘与成交量均有所增加，目前江苏地区不含税重废报价 3250-3300 元，山东地区不含税重废报价 3100-3160 元，浙江地区不含税重废报价 3100-3150 元，中南地区重废含税采购价格保持在 3650-3720 元/吨，东北地区大钢厂废钢采购报价多在 3700-3760 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）。

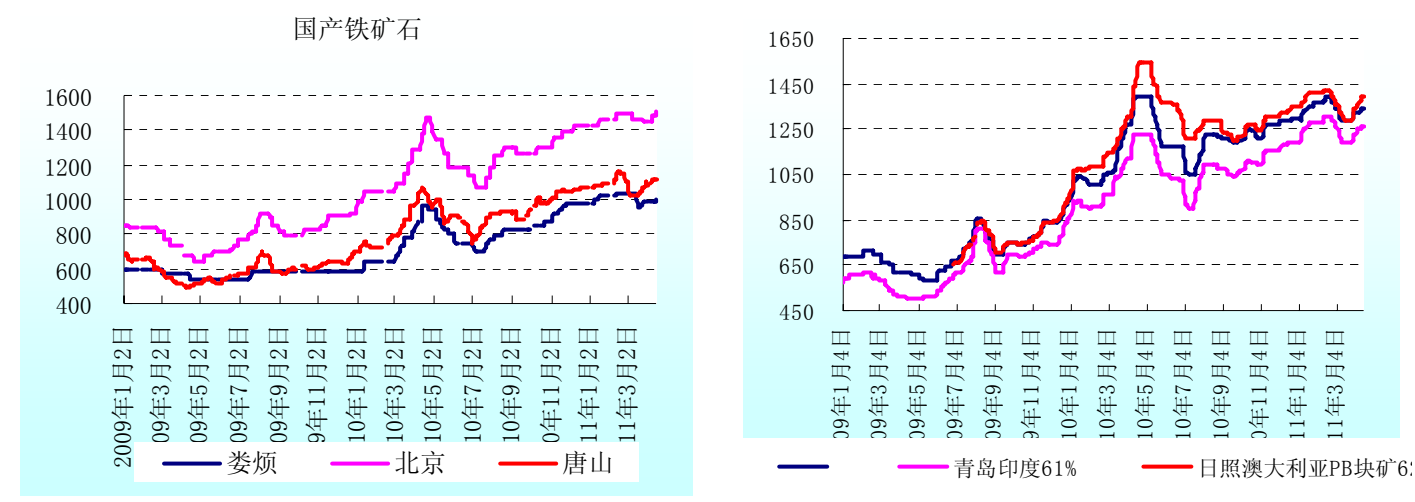
►钢坯：周方坯市场涨势放缓，持稳出货。清明假日，因市场坯料投放略有减少，下游成交转好，唐山方坯连续拉涨，重新冲高至 4400 位置。节后开市，安丰方坯拉涨 10 元后谨慎维稳，市场贸易商前期高价货源成功解套，积极出货增多。周边市场受其影响也多有拉涨。具体分析如下：

►铁合金：本周国内硅铁市场继续走稳，成交一般，现货量有所减少，截至周五主产区 75 硅铁主流报价 6800-6900 元/吨，72 硅铁 6600-6700 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。钢厂采购价格略高，为 7100-7250 元/吨。钼铁价格小幅看涨，成交量尚可，钢厂报价 2180-2200 元/吨度，较为坚挺，较上周小涨了 10 元/吨度，矿山低价出货意愿弱；钢厂采购价格为 14.4-14.8 万元/吨，承兑现款都有；目前钼铁主流报价 14.8-15 万元/吨；钒铁市场本周市场价格再次走弱，报价多在 9.4-9.5 万元/吨，需求十分疲软，铬铁合金总体趋跌，周二太钢出台了 5 月份高碳铬铁招标价格为 8850 元/基吨（含税包到），华北地区高碳铬铁现货价格跌至 8800-8900 元/基吨（出厂含税），较上周下降了 100 元/基吨。

►有色金属镍：本周镍市总体处于震荡走弱趋势，金川集团在一周两次调整金川镍板出厂价格，周初上调 5000 元/吨至 202000 元/吨，而随着外盘镍价的大幅走弱，又不得不下调 5000 元/吨。周初受美元走软以及镍库存量持续减少双

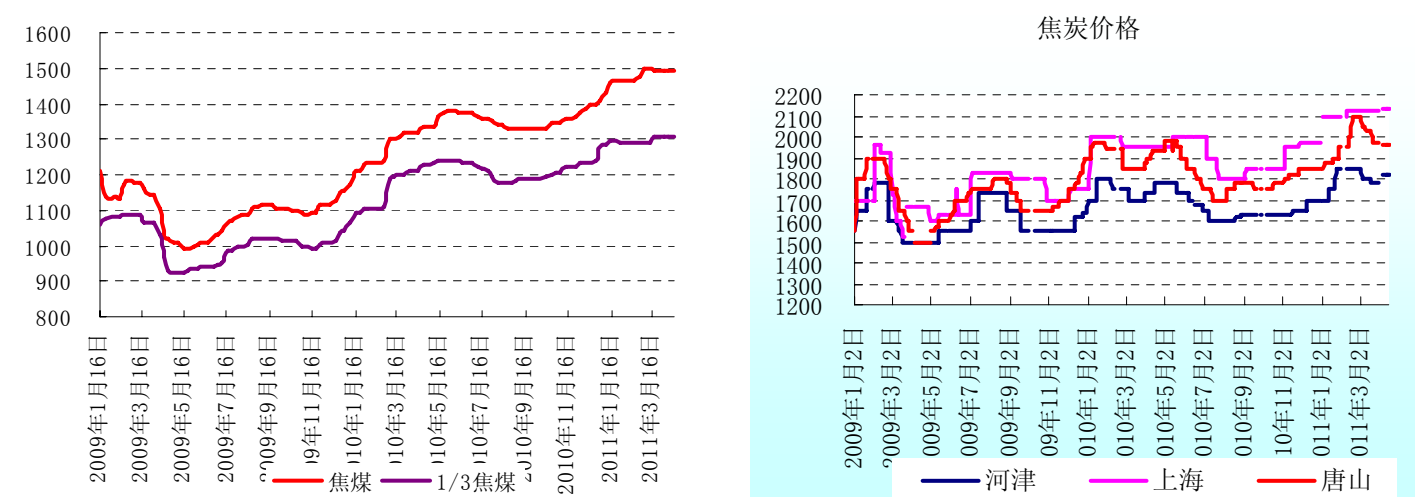
方面推动镍价上行，LME 收涨至 27705 美元/吨，随后由于油价重挫使得商品指数下挫约 2%，投资者对全球经济复苏产生忧虑，镍价大幅跳水，连续下跌三天，周五收于 26155 美元/吨，较上周 1445 美元/吨。

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：

- 钢材社会库存继续下降，周末总量 1646.83，比上周的 1688.35 万吨下降 41.52 万吨，各品种钢材库存均有下降，螺纹钢和线材降幅最大，全部品种库存周降幅为 2.46%。去库存化正在进行时。
- 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 8597 万吨，比上周统计上涨 145 万吨。
- LME 镍库存 4 月 15 日为 120480，比 4 月 8 日的 121224 吨下降 744 吨，降幅 0.61%，降幅缩小。

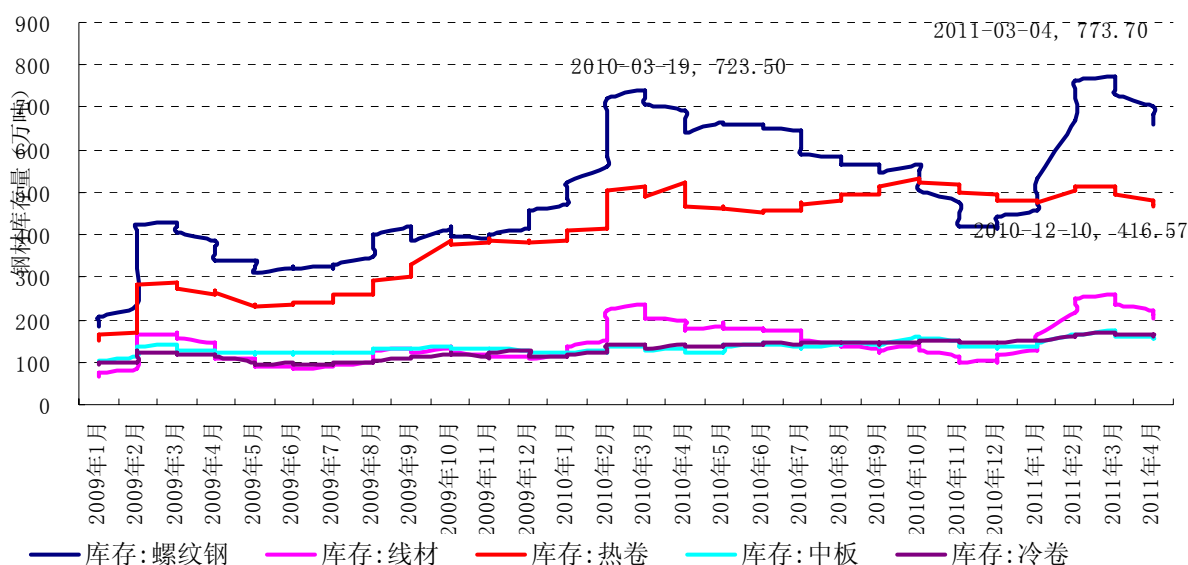
表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2011.4.15 数据	2011.4.8 数据	与上周相比	周变化比率%
----	--------------	-------------	-------	--------

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”。

螺纹	661.365	684.707	-23.342	-3.41
线材	203.847	213.292	-9.445	-4.43
热轧	464.288	470.327	-6.039	-1.28
冷轧	155.876	156.503	-0.627	-0.40
中板	161.458	163.522	-2.064	-1.26
合计	1646.834	1688.351	-41.517	-2.46

图 9：钢材社会库存走势图



数据来源：mysteel, 山西证券研究所

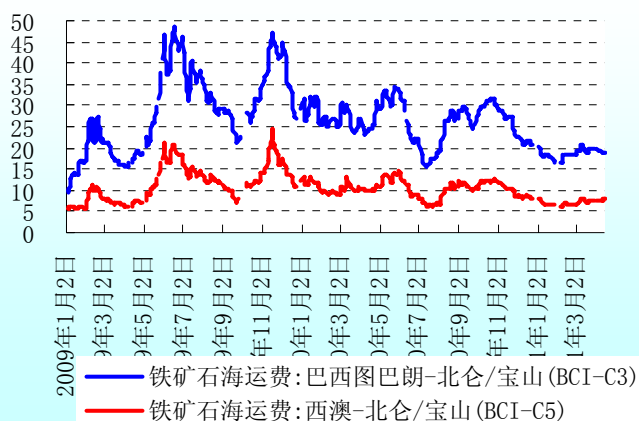
海运费情况：

➤铁矿石海运费价格涨跌互现，至4月15日，BDI指数小幅下跌80点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为19.05美元/吨，比上周末的19.22美元/吨下跌0.17美元/吨，跌幅为0.88%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为7.82美元/吨，较上周的7.53美元/吨上涨0.30美元/吨，涨幅为3.93%，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。

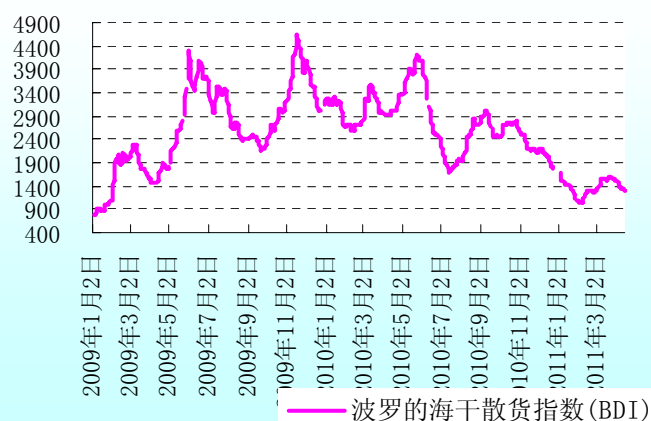
图 10 铁矿石海运费及国际航运价格综合运费指数走势图



铁矿石海运费（美元/吨）



BDI



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

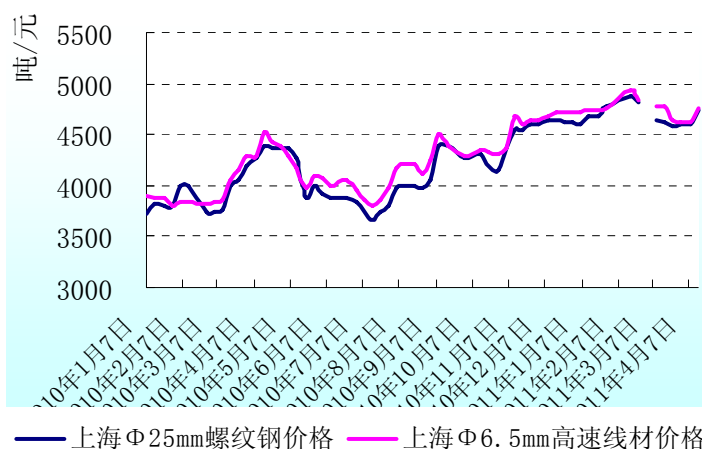


图 12 角钢（5#）周价格走势图

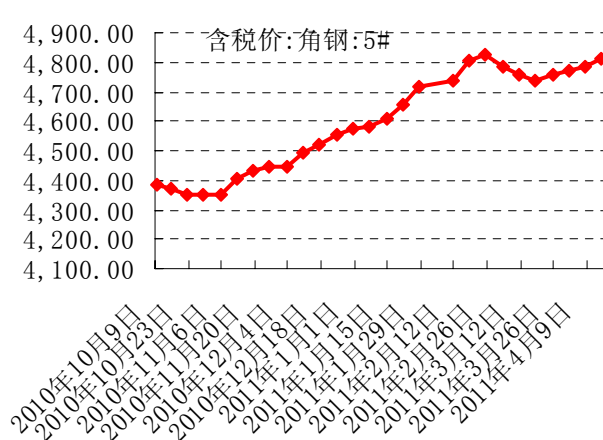


图 13 中钢协 20mm 中厚板周价格走势图

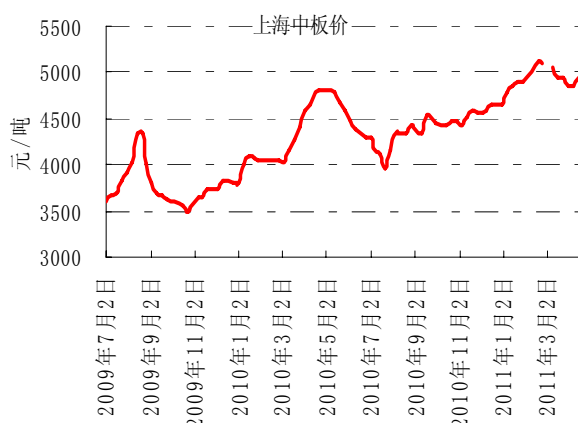


图 14 上海地区造船板价格走势图

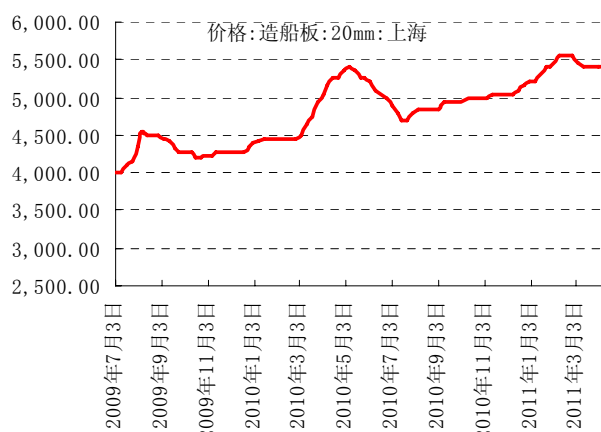


图 15 硅钢（50ww800）周价格走势图

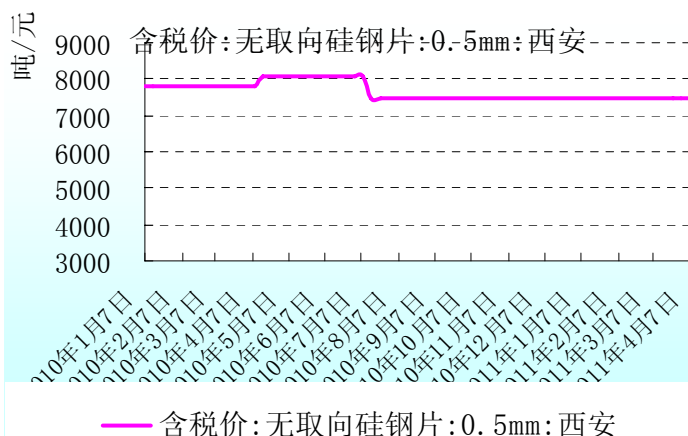


图 16 冷轧(1.0mm)热轧卷板(2.75mm)周价格走势图

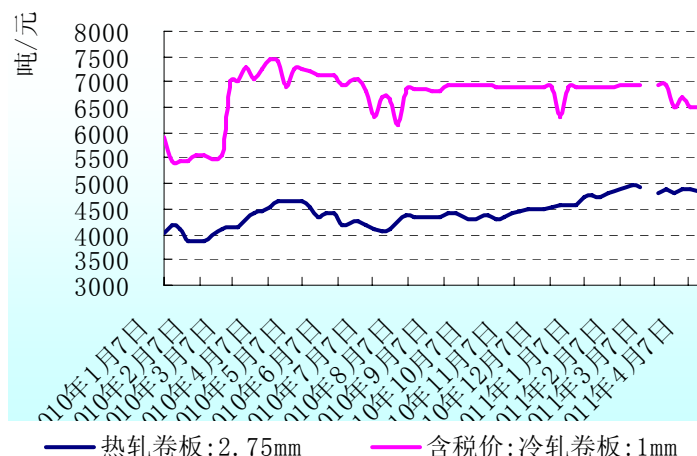


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势

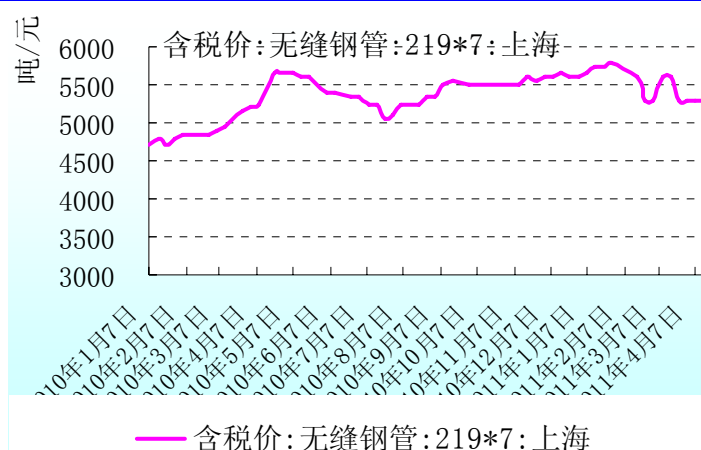


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势

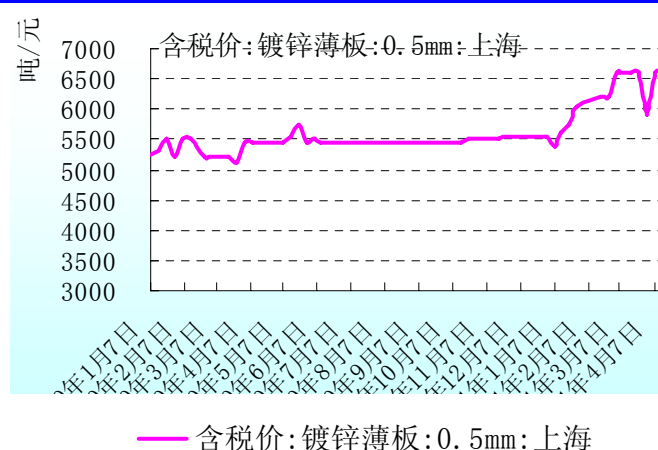
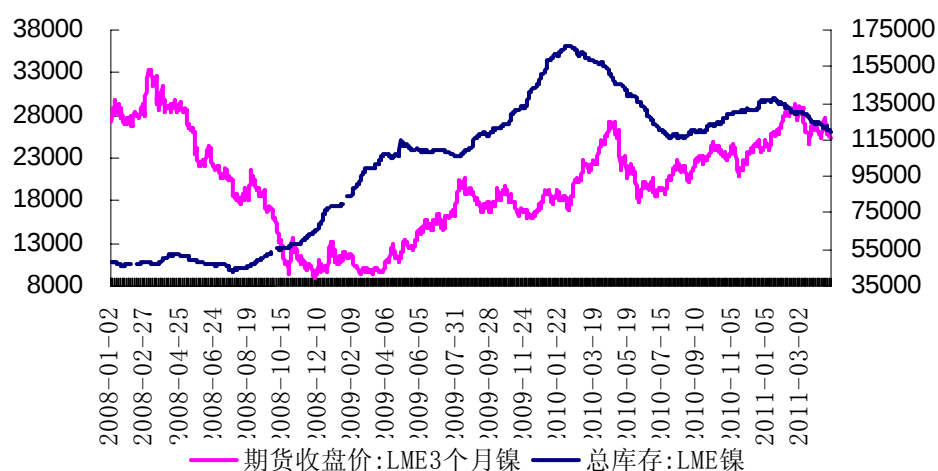


图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源：wind 资讯，中钢联，山西证券研究所

宏观要闻：

- ▶ 中国人民银行上调商业银行存款准备金率 0.5%至 20.5%。4 月 17 日，中央银行公布了最新的调控措施——从 4 月 21 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率(下称“存准率”)0.5 个百分点。
- ▶ 温家宝：关于当前经济工作的几个问题 今年以来，我国经济保持平稳运行，国民经济继续朝着宏观调控的预期方向发展。主要表现在：投资、消费、出口稳定增长，内需支撑作用增强；工业平稳增长，农业生产形势向好；货币信贷平稳回调，经济增长的主要拉动力逐步从政策刺激向自主增长有序转变。这些情况说明，中央关于今年经济工作的决策和部署是正确的、有成效的。我们要进一步坚定做好经济工作的信心。
- ▶ 温家宝重申中国将继续购买西班牙国债 中国国务院总理温家宝 12 日在中南海紫光阁会见西班牙首相萨帕特罗。温家宝说，当前世界政治、经济、安全领域存在诸多复杂、严峻的挑战，各国要本着相互尊重、以和为贵、同舟共济的精神，加强对话与合作。中国珍视同西班牙的互信和友谊，愿同西方密切高层交往，推动两国全面战略伙伴关系深入发展。
- ▶ 中央认为住房问题已影响全局 必须解决 “国 10 条” 出台已近整整一年，在连续三轮房地产调控之下，全国房地产市场对于房价“只涨不跌”的预期已经微微扭转。3 月，北京、上海等地房价已出现下调趋势，各地开发商打折促销之风渐起。国务院房地产调控专项督查小组近日也已陆续出发，前往 16 个省市对调控进行全面督查，市场推测部分地方的房控目标会否“回炉重炼”值得关注。
- ▶ 财政部：“三驾马车”动力受限经济稳增长难度加大 财政部网站 12 日发布财政部副部长李勇在《中国财政》杂志上撰写的文章称，国内经济“稳增长”的难度在加大。李勇还在文中提醒各级财政金融部门重点跟踪和关注房地产金融风险以及地方融资平台风险。
- ▶ 周小川称应引导储蓄盈余流向新兴经济体 博鳌亚洲论坛 2011 年会今日起在海南博鳌举行，来自亚洲及其他各大洲的 40 个国家和地区的政府首脑、商界领袖和专家学者，将围绕“包容性发展：共同议程和全新挑战”这一主题展开讨论。中国人民银行行长周小川则在日前发布的《博鳌亚洲论坛 2011 年会会刊》中指出，应采取适当措施，引导储蓄盈余更多地流向发展中国家和新兴市场经济体。
- ▶ 银监会加强地方融资平台贷款梳理力度。继 3 月份审计署各特派办进驻地方财政局，全面核查地方融资平台风险之后，银监会又于日前发文加强对平台贷款的梳理力度，要求各银行总行对全系统每半年进行一次有针对性的风险检查，每次自查覆盖面不得低于地方融资平台贷款总额的 50%。银监会各地分支局则应按季抽查平台大户，重点选择公路、码头、机场等行业大户。
- ▶ 工商联 24 个协会今发稳物价倡议书。全国工商联下属 24 个行业协会今日将联合发表稳定物价倡议书，呼吁同行稳定物价。全国工商联下属共有 28 个行业协会，此次发表倡议书，集合了其中的 24 个，除了少数几个不涉及消费品的行业协会外，其他所有商会都将参与。
- ▶ 银行存贷比监管 6 月起从严。消息人士 12 日表示，监管层将自 6 月起对商业银行的月度日均存贷比进行监测，要求存贷比日均不得高于 75%的监管标准。分析人士认为，这意味着未来商业银行存款规模“冲时点”效应弱化，商业银行信贷投放也将受到一定程度影响。据银行研究员测算，该政策对大银行影响不大，但中小银行全年新增贷款规模将下滑 5%左右。
- ▶ 一季度 GDP 回落 通胀形势仍然严峻。国家统计局今日发布数据显示，一季度国内生产总值 96311 亿元，同比增长 9.7%。该数据比 2010 年第四季度回落了 0.1%。其中，一季度，全国规模以上工业增加值同比增长 14.4%，固定资产投资 39465 亿元，同比增长 25.0%，社会消费品零售总额 42922 亿元，同比增长 16.3%。
- ▶ 3 月 CPI 增 5.4% 通胀形势不容乐观。国家统计局今日公布一季度经济数据。数据显示，一季度居民消费价格(CPI)同比上涨 5.0%，其中 3 月份居民消费价格同比上涨 5.4%，环比下降 0.2%。其中 3 月食品价格同比上涨 11.7%，涨幅仍在扩大。
- ▶ 社会融资规模首度公布 一季度增加 4.19 万亿元。央行 14 日在发布季度金融统计数据时，首度公布社会融资规模：今年一季度社会融资规模增加 4.19 万亿元，同比少增 3225 亿元，其中人民币贷款占比较去年同期下降。央行调统司司长盛松成在同日召开的新闻通气会上称，当前使用社会融资规模作为货币调控的中间变量，有利于有效地控制物价。

▶ 3 月份人民币贷款增加 6794 亿元。初步统计显示，一季度人民币贷款增加 2.24 万亿元，同比少增 3524 亿元。分部门看，住户贷款增加 7557 亿元，其中，短期贷款增加 2833 亿元，中长期贷款增加 4724 亿元；非金融企业及其他部门贷款增加 1.48 万亿元，其中，短期贷款增加 7253 亿元，中长期贷款增加 9830 亿元，票据融资减少 2622 亿元。

国际经济简讯：

- ▶ 美联储 13 日公布的“褐皮书”报告表示，美国各地经济继续扩张。工业生产和消费继续回暖，制造业招聘活动保持活跃，疲软的就业市场有所改善。
- ▶ 据媒体报道，美国财政部周二公布报告称，3 月联邦赤字总额达到 1880 亿美元，2011 财年前六个月赤字总额达 8290 亿美元，但调整后的前六月赤字总额，将较去年同期减少 490 亿美元。
- ▶ 13 日，国际货币基金组织（IMF）警告称，美国缺乏可信的战略以控制该国不断攀升的债务规模。美国债务不断增长可能重新引发一场全球经济危机。目前，美国总统奥巴马与两党领导人就预算削减已达成一致，确定 2011 财年政府开支削减 785 亿美元，其中在剩余 6 个月中削减 380 亿美元。
- ▶ 欧洲央行 4 月 14 日发布的月度报告指出，该行于上周加息后，当前货币政策立场仍然宽松，将继续严密监测欧元区的通货膨胀上行风险。
- ▶ 欧盟委员会主席巴罗佐曾表示，欧盟将尽快处理葡萄牙的援助申请。12 日，第一批专家组抵达里斯本，正式开始与葡萄牙当局就金融援助的具体细节进行协商，协商内容将包括金融援助的具体金额以及葡萄牙接受援助后必须遵守的条件等。
- ▶ 国际货币基金组织（IMF）副总裁筱原尚之 4 月 13 日表示，鉴于核危机及电力短缺带来的高度不确定性，日本经济下滑风险明显，日本央行需要进一步采取灵活措施以及出台更加宽松的货币政策。
- ▶ 金砖国家银行合作机制成员行 14 日在海南省三亚市签署《金砖国家银行合作机制金融合作框架协议》。根据该协议，中国、巴西、俄罗斯、印度和南非的开发性银行将稳步扩大本币结算规模，金砖国家也将因此得以在组织内部贸易环节中进一步抛开美元。
- ▶ 自 4 月 1 日起，越南煤出口关税由 10% 涨至 15%，越南煤价格也水涨船高。如若加上运输成本上涨，及越盾贬值 9.3% 等因素，传导到出口的价格，价格也会更高。

国内钢铁动态

- ▶ 部分银行暂停个人房贷业务。一家房产商 13 日透露，工行、农行、民生银行、兴业银行等停止了上海地区的个人房贷业务。该开发商表示是从上述银行处得到的确切消息。“可能是迫于资金受限，并不是主动想停。”该人士分析。而上述银行上海分行的相关人士均表示，并没有“停止”个人房贷业务，只是审核的要求更严格了。
- ▶ 国内钢铁动态：国家统计局今天（15 日）上午最新发布数据显示：2011 年 3 月份，我国国内粗钢产量为 5942 万吨，同比增长 9.0%；日均产量为 191.68 万吨，环比下降 2.28 万吨，后期市场到货压力仍较大。总体而言，预计下周国内建材市场价格或将小幅向下调整。

国际钢铁动态：

- ▶ 国际钢协：今年全球钢消费量将增长 5.9%。据国际钢铁协会 18 日在伦敦发布的短期展望报告，全球钢铁消费增长强劲，2011 年预计增长 5.9%，达到 13.59 亿吨，2012 年将进一步增长 6%，至创纪录的 14.41 亿吨。

下游消费行业：

- ▶ 水电建设提速欲补核电空缺。在核电发展速度下调之后，水电承担起我国“十二五”能源需求的“接力棒”。“十二五”规划纲要提出在做好生态保护和移民安置的前提下积极发展水电，并明确“十二五”期间要开工建设 1.2 亿千瓦水电的目标。事实上，我国水电自 1910 年开始发展，装机总量于 2010 年底达到 2.13 亿千瓦，其中“十一五”期间新增水电 0.96 亿千瓦。
- ▶ “十二五”铁路新线投产控制在 3 万公里。盛光祖在接受记者采访是表示，铁路“十二五”规划的发展目标是：

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”。

铁路新线投产总规模控制在3万公里，“十二五”末全国铁路运营里程将由现在的9.1万公里增加到12万公里左右。其中，快速铁路4.5万公里左右，西部地区铁路5万公里左右，复线率和电化率分别达到50%和60%以上。按照这个规模，“十二五”期间将安排基建投资2.8万亿元。

►一季度固定资产投资保持较快增长。一季度，固定资产投资（不含农户）39465亿元，同比增长25.0%。其中，国有及国有控股投资13829亿元，增长17.0%。分产业看，第一产业投资增长10.8%，第二产业投资增长24.8%，第三产业投资增长25.6%。分地区看，东部地区投资增长21.6%，中部地区增长31.3%，西部地区增长26.5%。从环比看，3月份固定资产投资（不含农户）增长1.73%。

►120城土地成交面积一季度缩水约三成。中国指数研究院新近公布的一季度土地市场交易数据显示，全国120个城市成交面积环比大幅缩水约三成，住宅用地成交价格也环比下滑了11%。1~3月，全国120个城市共成交土地4372宗，环比减少21%；成交土地面积19891万平方米，环比减少31%。其中，住宅类用地（含住宅用地的综合性用地）成交1473宗，环比减少26%；成交土地面积8349万平方米，环比减少36%。

►深圳酝酿出台楼市调控新政拟设项目价格上限。为实现房价控制目标，深圳市或出台新的房地产调控政策。这些新政策可能包括，对每个项目价格上限进行限制，高于价格上限的项目不发预售证，对各个片区制定均价上限；要求新加推单位的价格不得超过上期价格；豪宅项目取消预售，转为现房销售等政策。总体目标是使今年全市整体均价不超过2.2万元/平方米。对此，深圳市规划国土委有关人士表示“目前还未接到通知，不清楚”。

►一季度房地产投资增速较快。国家统计局发布的一季度国民经济数据显示：一季度，全国房地产开发投资8846亿元，同比增长34.1%。其中，住宅投资6253亿元，增长37.4%。全国商品房销售面积17643万平方米，增长14.9%。其中，住宅销售面积增长14.3%。一季度，房地产开发企业本年资金来源19268亿元，同比增长18.6%。3月份，全国房地产开发景气指数为102.98。

►今年我国机械工业开局良好。1~2月机械工业全行业完成工业总产值21448.06亿元，同比增长29.07%，增速比去年同期减慢16.42个百分点，比去年1~12月减慢4.86个百分点。1~2月全行业完成工业销售产值20881.31亿元，同比增长29.18%，增速比去年同期减慢17.41个百分点，比去年1~12月减慢5.08个百分点。

►今年高效电机推广量占比约30%。财政部4月11日消息称，财政部副部长张少春日前表示，今年高效电机推广工作任务艰巨，2011年高效电机的推广任务是3177万千瓦。其中，低压高效电机2000万千瓦、高压高效电机1000万千瓦、稀土永磁电机177万千瓦，预计今年任务约占国内整个电机销售量的比重为30%，个别企业甚至接近50%。

►机电产品贸易顺差有望收窄。中国机电产品进出口商会会长张钰晶12日表示，今年机电进出口贸易将保持良好的增长态势，受政策支持和人民币升值影响，今年中国机电进口增加可期，机电产品的贸易顺差有望继续收窄。今年一季度，我国机电产品出口2320.3亿美元，增长22.8%，其中，电器及电子产品出口969.6亿美元，增长27.8%，机械设备746.9亿美元，增长15.5%。机电产品进口1729.2亿美元，增长25.6%，其中，汽车23.6万辆，增加31.8%。

►首批国家煤库今年启动建设北京圈定五区县建煤炭基地。在煤荒频发之下，煤炭将成为继石油之后我国第二项国家储备能源，这也是第一次提出国家煤炭应急储备。国家能源局有关负责人近日表示，《国家煤炭应急储备管理办法》（以下简称《办法》）已制定完毕，其中明确提出今年将启动建设“国家煤库”，第一批应急煤炭储备点共确定10家大型煤炭、电力企业和秦皇岛港、黄骅港、舟山港、广州港、珠海港等8个港口企业。

►西气东输主力气源地累计外输天然气573亿立方米。从新疆拜城县获悉，位于该县境内的克拉2气田自2004年建成投产至今年3月31日，已累计向中国东部地区外输天然气573.37亿立方米，占整个塔里木油田外输天然气总量的70%以上，惠泽上海和北京等14个省区市的80多个大中型城市3亿多居民，成为“西气东输”名副其实的主力气源地。

►中海油拟建天然气新管网5000公里。中海石油气电集团有限责任公司研发中心地质总工程师邢云表示，目前中海油已建成并运营海南输气管道全长326公里，在上海建成了52公里的海底管线与由地方企业建成区域管网系统相连。在此基础上，中海油拟建新管网5000公里，将覆盖上海、浙江、福建、广东和海南等四省一市而形成东南沿海天然气管网系统。

►2011年3月汽车产销情况。3月，汽车产销分别完成182.73万辆和182.85万辆，与上月相比，分别增长44.99%和44.32%，与上年同期相比，分别增长5.34%和5.36%；一季度，汽车产销分别完成489.58万辆和498.38万辆，同比分别增长7.48%和8.08%。



- 2011 年 3 月我国商用车产销概况。3 月，商用车产销分别完成 44.39 万辆和 48.09 万辆，同比分别增长 2.05% 和 2.25%，与上年同期增长 25.99% 和 38.79% 相比大幅回落。各车型产销增减不一，其中客车增长突出，分别为 16.41% 和 22.52%，货车略有增长，分别为 4.31% 和 2.22%，而半挂牵引车和客车非完整车辆产销同比分别下降 12.89%、7.95% 和 10.42%、5.02%，货车非完整车辆生产下降，销售略有增长。
- 马钢成为奇瑞汽车板最大供应商。一季度，马钢供应奇瑞汽车板 4.5 万多吨，占到奇瑞汽车板采购总量的 35%。这是马钢与奇瑞合作以来季度最高供应量。马钢由此成为奇瑞最大的汽车板供应商，也为马钢今年首季汽车板销售突破 21 万吨、创出季度新高提供了支撑。
- 莱钢银山型钢质量体系通过 CCS 审核。莱钢银山型质量管理体系通过中国船级社监督审核。自去年 3 月莱钢银山型钢质量管理体系通过中国船级社初审以来，该公司品质保证部进一步加强了对银山型钢质量管理工作，针对初审发现的问题，积极组织进行整改，通过加强质量标准知识的培训和质量管理体系的策划，不断建立和完善公司质量管理体系，使先进的质量管理理念得到及时确立和落实，持续提升了我产品质量，不断地满足了用户的个性化需求，为公司新产品开拓市场提供有效保证。
- 大连欲成为全球最大造船城市。虽然 2010 年国际船舶市场远远好于预期，中国接单量跃居世界首位，但 2011 年中国船舶工业将面临更加严峻的挑战。2011 年全球新船需求将有所回调，但总体上看仍较可观，全年新船订单预计可达 8000 万~1 亿载重吨，而整个船市需求结构将发生明显变化，“双高”产品所占比重将明显上升。中国船舶工业必须充分认识到这种变化，积极应对。
- 韩国造船业出口额重返各产业第一。随着今年第一季度多艘大型船舶的交付和良好的生产经营，韩国造船业出口额从新成为韩国各产业出口额第一位。今年第一季度韩国造船业总出口额为 165 亿美元，较去年同期激增 67.9%，创造了新的季度出口额记录。虽然今年韩国中小造船企业存在签单难和交付延迟的忧虑，但鉴于国际造船市场的恢复，韩国造船业已将年出口目标定为 517 亿美元，较去年增加了 12 亿美元。
- 我国平板电视节能补贴政策或将延后出台。今年初国家发改委预算 20 亿元作为平板电视节能补贴，并计划于今年内推出此新政策。但在其后的各部委讨论中，各方意见相左，问题主要集中在几方面：一是无法确定如何合理补贴；二是在电视产品方面如何选定补贴范围；三是之前空调补贴出现的一些监管疏漏如何完善解决。由于各部委无法达成一致意见，平板电视节能补贴政策出台的时间不得不延后。
- 2011 第一季家电出口：空调景气指数居首。根据“中国家电出口景气指数”2011 年第一季调研统计，五类家电产品综合景气指数为 101.87，高出基准值 1.87，景气状况一般，相比上季略有提升。其中，空调、洗衣机、微波炉“出口景气指数”高于基准值，空调出口景气指数接近“一般”区间上限。
- 2011 年家电市场零售额将依然保持高增速。家电零售额增速在 2009 年出现下滑后，2010 年增速大幅提升。2010 年限额以上家用电器和音像器材类商品零售额为 4056.5 亿元，同比增长 27.7%，增速比 2009 年提高了 15.4%，比增速较快的 2007 年提高了 4.3%，创 5 年最高增速。

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		
			20110415	最新	最新	2009	2010Q3	2010	2009	2010	2011E
1	000708.SZ	大冶特钢	17.86	5.65	3.1613	0.741	0.923	1.25	24.12	14.29	12.00
2	600019.SH	宝钢股份	7.32	5.98	1.2238	0.33	0.61	0.74	22.04	9.89	8.87
3	600231.SH	凌钢股份	10.95	4.62	2.3679	0.37	0.57	0.74	29.52	14.80	12.70
4	000778.SZ	新兴铸管	11.72	5.4776	2.1396	0.69	0.5378	0.7046	25.61	16.63	13.56
5	600581.SH	八一钢铁	14.87	4.41	3.3715	0.14	0.63	0.69	103.45	21.55	14.53
6	600307.SH	酒钢宏兴	13.44	5.43	2.474	0.1569	0.4083	0.4592	85.68	29.27	20.42
7	600126.SH	杭钢股份	6.24	4.19	1.4906	0.17	0.24	0.42	35.72	14.86	14.20
8	600117.SH	西宁特钢	11.27	3.44	3.2723	0.05	0.1791	0.31	240.26	36.35	22.83
9	002075.SZ	沙钢股份	10.58	1.27	8.3617	-0.41	-0.18	0.3	-102.17	35.27	28.72
10	000898.SZ	鞍钢股份	8.29	7.47	1.1093	0.1	0.355	0.282	82.50	29.40	19.74
11	600282.SH	南钢股份	4.92	2.618	1.8797	0.0821	0.0677	0.237	137.84	20.76	20.32
12	600507.SH	方大特钢	7.61	1.666	4.5665	0.05	0.259	0.23	302.14	33.09	17.98
13	002110.SZ	三钢闽光	11.37	5.08	2.2384	0.079	0.148	0.206	143.82	55.19	25.00
14	000629.SZ	攀钢钒钛	13.5	2.77	4.8693	-0.27	0.12	0.19	-49.84	71.05	34.03
15	600808.SH	马钢股份	4.11	3.54	1.1596	0.051	0.1357	0.143	80.64	28.74	17.03
16	600102.SH	莱钢股份	10.07	6.48	1.5541	0.11	0.042	0.134	95.84	75.15	46.46
17	600399.SH	抚顺特钢	7.89	3.2	2.4664	0.0512	0.034	0.0599	154.19	131.72	115.41
18	600010.SH	包钢股份	9.1	1.96	4.6377	-0.25	0.0785	0.03	-35.84	303.33	54.23
19	600022.SH	济南钢铁	4.79	2.2987	2.0838	0.0215	0.0052	0.027	223.11	177.41	56.05
20	601005.SH	重庆钢铁	4.54	3.29	1.4166	0.05	0.004	0.006	93.64	756.67	39.53
21	600894.SH	广钢股份	7.72	0.635	12.1556	0.049	0.014	-0.128	158.79	-60.31	
22	000932.SZ	华菱钢铁	4.85	4.55	1.0463	0.0438	-0.5279	-0.9657	121.84	-5.02	37.04
23	000709.SZ	河北钢铁	4.95	4.22	1.173	0.14	0.15		36.05	24.79	20.58
24	000717.SZ	韶钢松山	4.33	3.4397	1.2588	0.0555	-0.0326		77.99	-99.70	16.35
25	000761.SZ	本钢板材	8.53	4.7661	1.7897	-0.4927	0.27		-17.31	23.33	21.37
26	000825.SZ	太钢不锈	6.35	3.748	1.6943	0.159	0.174		39.93	27.37	16.80
27	000959.SZ	首钢股份	4.42	2.6	1.7006	0.1239	0.0995		35.67	33.30	11.64
28	002318.SZ	久立特材	19.46	6.55	2.9689	0.8	0.27		42.42	54.71	26.83
29	600005.SH	武钢股份	4.82	3.542	1.3502	0.193	0.158		32.11	29.43	20.10
30	600569.SH	安阳钢铁	4.28	4.4	0.9729	0.05	0.0268		80.41	119.70	
31	600782.SH	新钢股份	7.53	6.07	1.2408	0.13	0.21		58.20	26.31	17.97
32	601003.SH	柳钢股份	6.19	1.9932	3.1056	0.1054	0.1833		58.71	25.32	13.19
2.70									74.27	43.69	26.52

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。