

钢铁行业 中性（维持）

钢市短期将继续弱势运行

行业周报：2011 年第 15 期

——钢铁行业周报（2011/4/18-2011/4/24）

2011 年 4 月 25 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	1415	-2.75%
进口 PB 块，青岛港湿基	1360	-2.16%
BDI	1254	-3.24%
巴—中海运费（\$/t）	19.083	0.15%
澳—中海运费（\$/t）	7.743	-1.00%
焦炭	2020	-5.16%
主焦煤	1490	0.68%
生铁	4060	1.25%
钢坯	3680	0.82%
螺纹	4780	1.06%
高线	4750	-0.21%
热卷	4840	0.00%
冷卷	6500	0.00%
普中板	4950	0.00%
镀锌板	6600	0.00%
硅钢	7430	-1.20%
300 系冷轧不锈钢	25700	1.18%
LME 三月期镍价（\$/t）	26900	2.85%
港口铁矿石库存（万吨）	8618	0.24%
国内钢材库存（万吨）	1600.41	-2.82%
螺纹钢期货收盘价（¥/t）	4818	1.32%

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：

虽然消费旺季来到，钢材库存持续下降，但受中东北非国际局势动荡加剧和国内粗钢产量屡创新高影响，钢材市场整体弱势运行，预计这种状态将持续。钢铁类股票连续三周大幅度上涨，风险累积，短期有震荡调整的可能，短线关注重组类个股，中长线关注特钢类和拥有资源技术的宝钢股份、太钢不锈、攀钢钒钛、新钢股份、凌钢股份等股票。

投资要点：

✚ **国际钢市整体疲软。**CRU 国际钢价综合指数为 219.1，与上周持平，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，与上周持平；CRU 长材指数为 229.7，与上周持平。欧洲市场继续疲软，欧元连续大幅升值给当地钢厂带来很大压力。美国市场保持疲软，薄板价格再次下滑，贸易商对后市看法存在分歧。亚洲市场保持疲软，需求不及预期，大部地区扁平材价格下滑。受成本支撑，部分地区长材企稳。总体上判断，短期内国际市场仍将弱势运行。

✚ **国内钢材市场平稳运行。**国内钢材价格有触底迹象，部分品种价格震荡，虽然消费旺季来到，但 4 月上旬粗钢日产量再创新高，市场资源充裕，将抑制价格的进一步上行，预计下周钢市或将继续震荡。

✚ **原材料价格稳中回落。**由于钢材市场仍处于弱势运行中，原材料价格整体回落，进口矿报价回落，国内铁精粉价格也有 40 元/吨左右的下跌，焦煤价格走稳，焦炭价格下跌，废钢、合金等均出现回落走势。基本面没有太大变化的情况下，预计原材料市场短期仍将保持弱势运行。

✚ **钢材社会库存继续减少。**钢材社会库存周末总量 1600.41 万吨，比上周的 1646.83 万吨下降 46.42 万吨，中板增加，其它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 2.82%。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 8618 万吨，比上周统计上涨 21 万吨。

✚ **期镍库存大幅下降。**LME 镍库存 4 月 21 日为 117942 吨，比上周末 15 日为 120480 吨下降 2538 吨，降幅 2.1%，降幅扩大

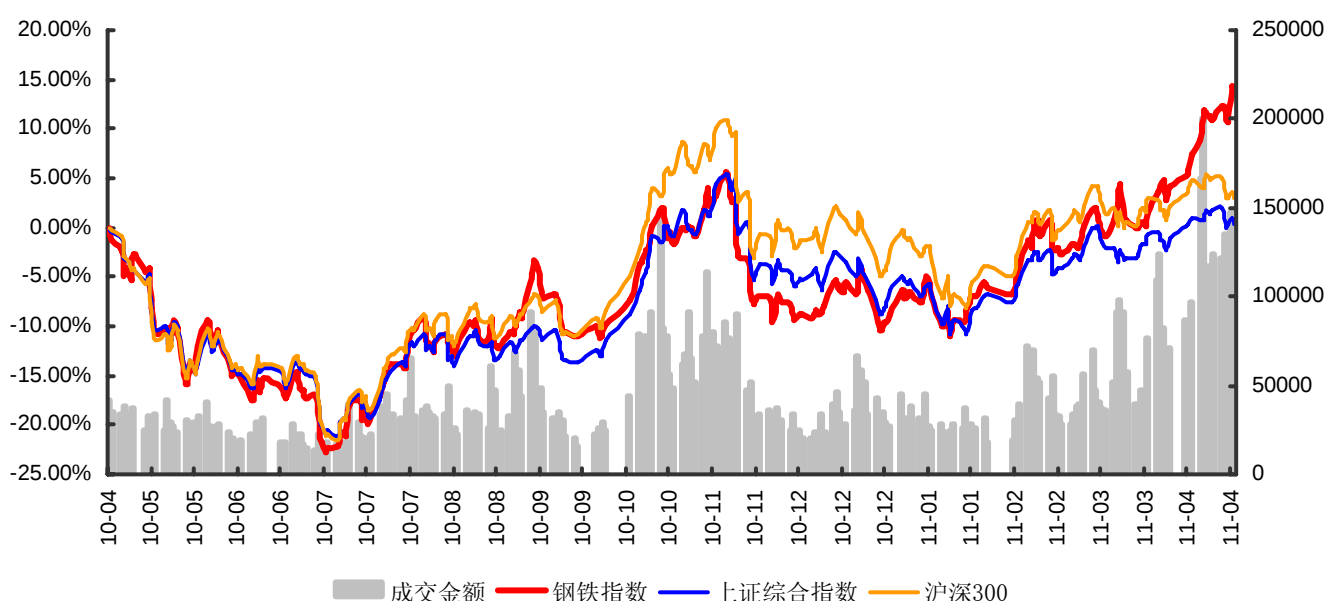
✚ **一周股价表现：**股票市场大幅上涨，沪深 300 收于 3299.94，下跌 1.767%；钢铁股指数走势强于大盘，周末收于 3187.83 点，上涨 75.27 点，涨幅为 2.42%，钢铁类上市公司股价涨多跌少，涨幅超过 10%的股票有 4 只，分别有实质性重组方案的济南钢铁和莱钢股份，再次上涨 46.56%和 46.47%，还有广钢股份（600894）上涨 12.18%和三钢闽光（002110）上涨 10.03%；下跌幅度较大的股票是前期涨幅较大的包钢股份（600010）下跌 13.19%和沙钢股份（002075）下跌 9.26%。

热点评述：

夏斌：不排除继续加息的可能

央行货币政策委员会委员、国务院发展研究中心金融研究所所长夏斌 19 日表示，基于目前的国际国内环境，不排除继续加息的可能性。他表示，短期宏观控制物价是为防止经济过热，央行将通过存款准备金率来控制货币供应量。他认为，中国房地产市场调控的短期目标是要控制房价不合理的过快增长，长期目标是健全房地产行业的长效发展机制。夏斌表示，央行此前公布一季度社会融资总量数据，是作为监测性指标。而且，“尽管贷款指标不公布了，并不意味着不调控。”他指出，短期内我国的货币政策总体方向不会改变，除了利用利率、公开市场操作、存款准备金等进行调控，央行还将根据央行票据到期、外汇占款增加、人民币投放情况等因素综合考虑，“现在我国还处于负利率，压力很大，房地产调控也没完全到位，在这种情况下，不排除加息的可能性”。当前在整个资金面趋紧的背景下，商业银行应将通过非利息收入盈利作为改革的方向。他指出，央行要在宏观总量保持调控的前提下，改善资金的供给结构，尤其是针对中小企业、微小企业、特殊企业的贷款的容忍度、银行存贷比方面予以支持。

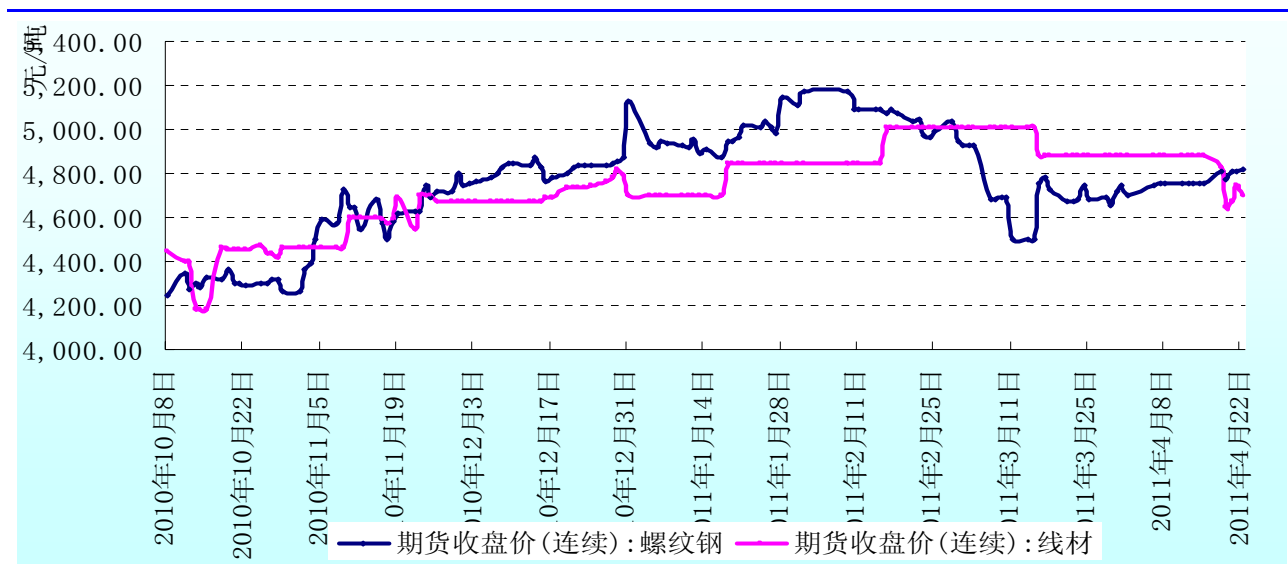
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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 2010 年 10 月 8 日以来，高线钢螺纹钢期货价格走势



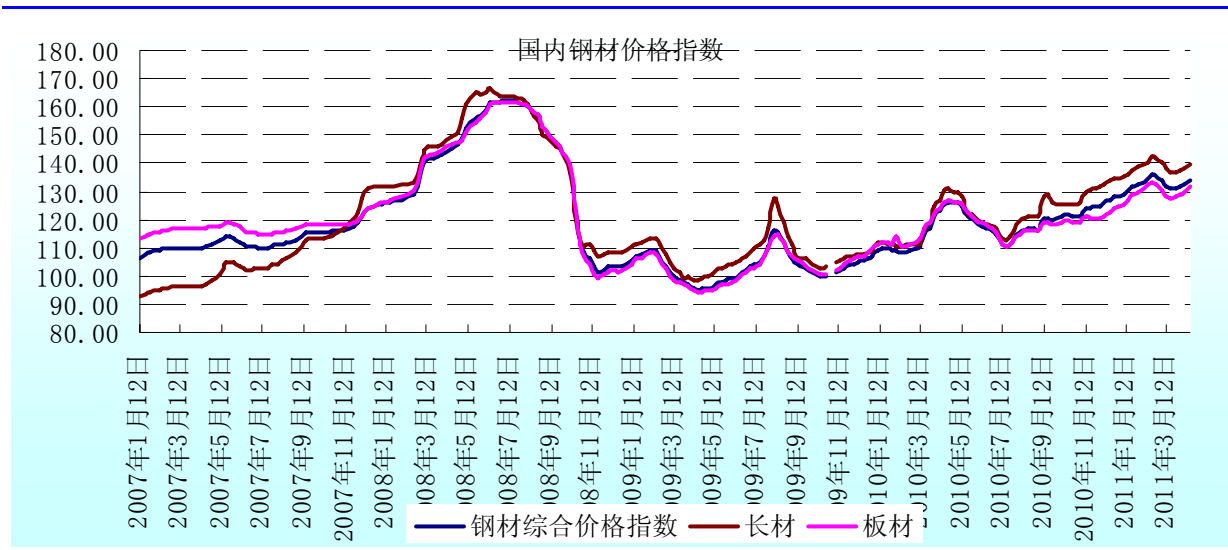
数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

国内钢市一周综述：

- ▶ **线螺市场：**本周国内线螺市场整体表现窄幅震荡行情，周末在期货市场震荡走强以及钢坯价格小幅拉涨的支撑下，部分市场价格试探性小幅拉涨，成交一般。周末国内二级螺纹钢均价 4866 元/吨，周比跌 2 元/吨；高线均价 4825 元/吨，周比跌 4 元/吨。预计下周市场价格或将继续震荡。
- ▶ **冷热轧：**本周国内冷轧板卷平稳运行，现 23 个重点城市 1.0mm 大板日均价格为 5652 元/吨，同上周收盘价格持平。预计冷轧后市将维持震荡格局。国内主要热卷板市场价格小幅下跌，全国重点市场 2.75mm 热轧卷价格较上周下跌 16 元/吨，5.75mm 热轧厚卷均价较上周下跌 20 元/吨，上海热卷价格围绕 4800 元/吨一线，上下波动 20-30 元/吨的频率越来越快，后市或将小幅走高。
- ▶ **中厚板：**本周国内中厚板价格呈高位盘跌的走势，周末，全国(23 个城市)均价 4975 元/吨，较上周末 4991 元/吨水平，下跌 16 元/吨。随着消费旺季的到来，预计将震荡整理。
- ▶ **型材：**本周型材市场主流价格与上周持平，周末市场主流价格为：5#角钢上海 4800 元/吨，杭州 4900 元/吨，16#槽广州 4900 元/吨，25#工字上海 4830 元/吨，北京 4830 元/吨，300*300H 型钢北京 4800 元/吨，杭州 4890 元/吨。
- ▶ **不锈钢：**镍价连续上涨刺激无锡市场不锈钢现货价格走高，目前市场成交尚可，社会库存量呈下降态势。300 系整体上涨，304 市场价格上涨幅度在 200-400 间，其中太钢 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 25100 元/吨，同规格板报在 23400 元/吨；张浦宝新 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 25200-25300 元/吨，同规格板报在 23700-23800 元/吨；304 热轧价格小幅反弹 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 24000 元/吨；321、316L 方面价格相对基本稳定，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，宝新价格要高 300 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 系本周价格走稳，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；张浦资源断货，暂停报价。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。

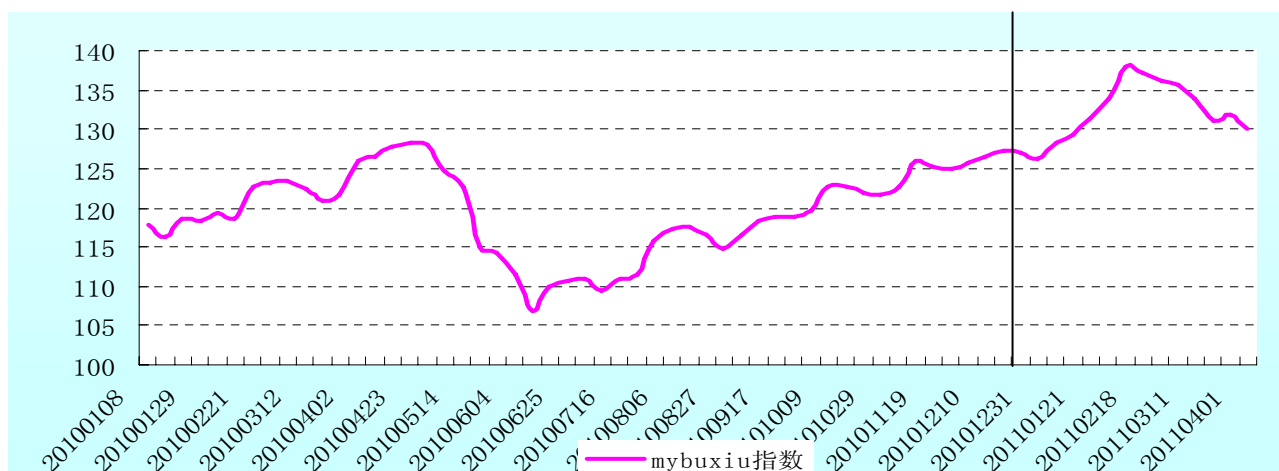


图 3 中钢协国内钢铁价格综合指数走势图



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

图 4 不锈钢价格指数

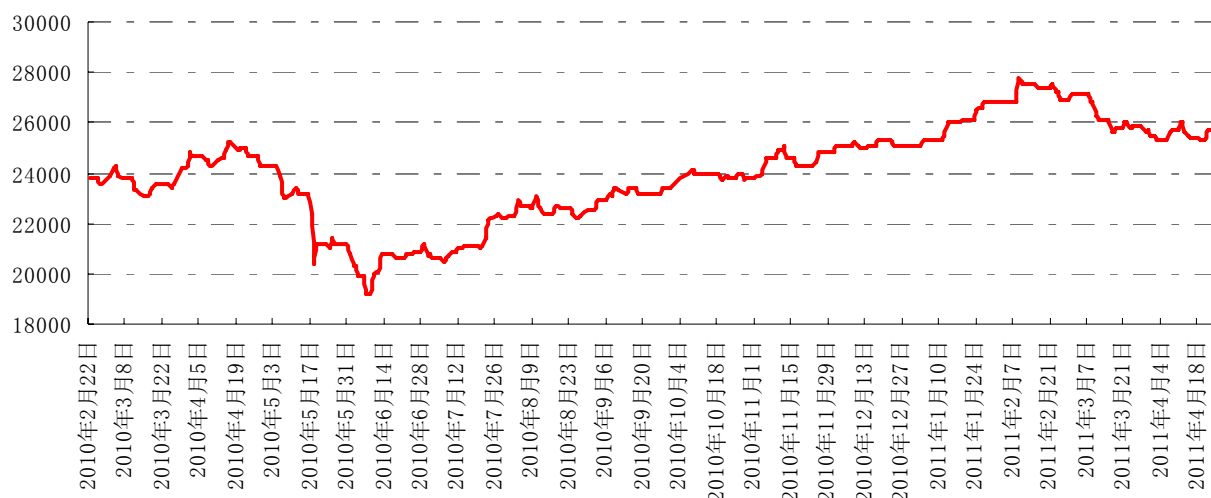


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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 25 日价格	26600	26000	25800	25800	25700	25700	25100	25100
同昨日比涨跌	-200	-200	-200	-200	-200	-200	-200	-200
同上周比涨跌	100	100	100	100	100	100	100	100
同上月比同期涨跌	-400	-400	-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

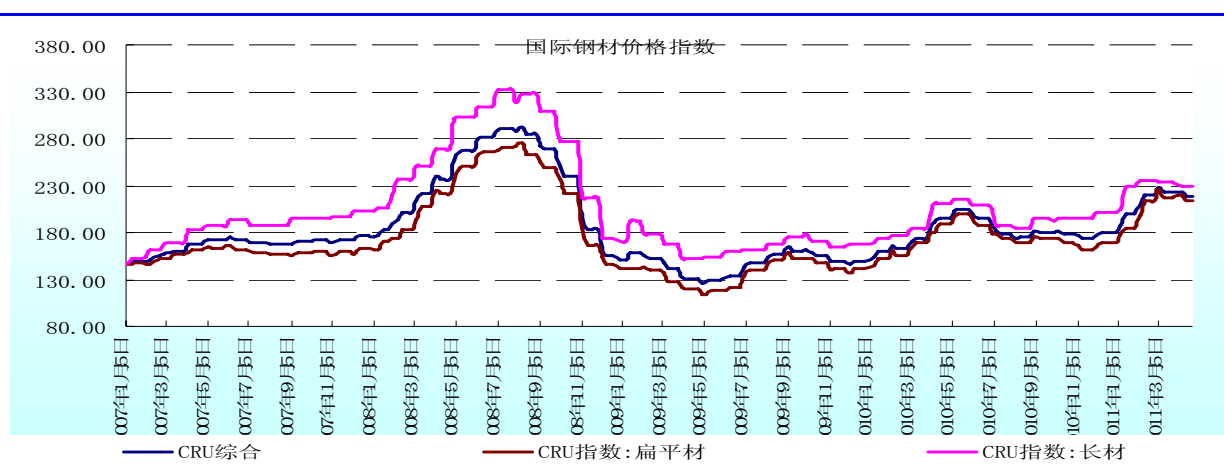
国际钢市一周综述：

► 本周国际钢市保持疲软。CRU 国际钢价综合指数为 219.1，与上周持平，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，与上周持平；CRU 长材指数为 229.7，与上周持平。欧洲市场继续疲软，欧元连续大幅升值给当地钢厂带来很大压力。美国市场保持疲软，薄板价格再次下滑，贸易商对后市看法存在分歧。亚洲市场保持疲软，需求不及预期，大部地区扁平材价格下滑。受成本支撑，部分地区长材企稳。总体上判断，短期内国际市场仍将弱势运行。

► 扁平材方面，欧洲保持疲软，最近一个月南欧薄板价格下滑了 60-70 欧元/吨，目前土耳其热卷报 525-535 欧元/吨(CIF, 746-760 美元)，中国热卷报 550-560 欧元/吨 (CIF)，而当地钢厂的出厂价为 570-580 欧元/吨；土耳其冷卷的报价为 630 欧元/吨 (CIF)，中国报 620 欧元/吨 (CIF)，当地钢厂的出厂价为 640-650 欧元/吨；目前盈利空间已经很小，如果欧元进一步升值，部分钢厂可能将被迫减产。美国薄板市场保持疲软热卷主流现货价格下滑 10 美元/短吨至 865 美元/短吨，冷卷下滑 20 美元/短吨至 955 美元/短吨，热镀锌板下滑 20 美元/短吨至 1000 美元/短吨。亚洲市场保持疲软，最近一周，国外钢厂出口到越南的冷轧基料报价继续下滑，韩国 2mmSAE1006 冷轧基料的报价为 750 美元/吨 (CFR)，俄罗斯资源报 730 美元/吨 (CFR)，上周日本资源的成交价为 755 美元/吨 (CFR)；印尼喀拉喀托下调 5 月份热卷价格后，热卷出厂价为 7900-8000 卢比/千克 (912-924 美元/吨，不含税)，较 4 月份价格下跌 300 卢比/千克 (34 美元)，市场热卷流通价格为 9000-9200 卢比/千克，较两周前下跌 200-300 卢比/千克；韩国浦项上调扁平材内销价，其中板坯上调 12 万韩元/吨 (110 美元)，其他上调 16 万韩元/吨 (146 美元)，调整后浦项的热卷出厂基价为 106 万韩元/吨 (970 美元)，冷卷为 118 万韩元/吨 (1080 美元)，厚板为 111 万韩元/吨 (1015 美元)。

► 长材方面，欧洲保持疲软，最近一个月，北欧螺纹钢价格下滑了 20-35 欧元/吨，目前德国钢厂的交货价为 530-540 欧元/吨(778 美元)，法国为 540-550 欧元/吨，其他地区为 560-570 欧元/吨；北欧钢厂的网用线材主流交货价为 550-560 欧元/吨；4 月份北欧小型材价格继续下滑，目前钢厂的主流交货价为 620 欧元/吨，较 3 月份下滑 30 欧元/吨，短期内市场仍不乐观。由于建筑行业需求相对稳定以及废钢价格趋稳，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，预计短期内美国长材市场将稳定运行。亚洲市场保持平稳，印度钢厂将螺纹钢出厂基价上调了 500-700 卢比/吨(11-15 美元)，目前 10-12mm 螺纹钢主流出厂价为 34500-36000 卢比/吨 (775-809 美元，不含税)；日本东京制钢保持 5 月份长材出厂价平稳。目前 16-25mm 螺纹钢出厂价为 64000 日元/吨，150 角钢为 86000 日元/吨，800X300 中型 H 型钢为 81000 日元/吨。

图 6 CRU 国际钢铁价格指数走势图



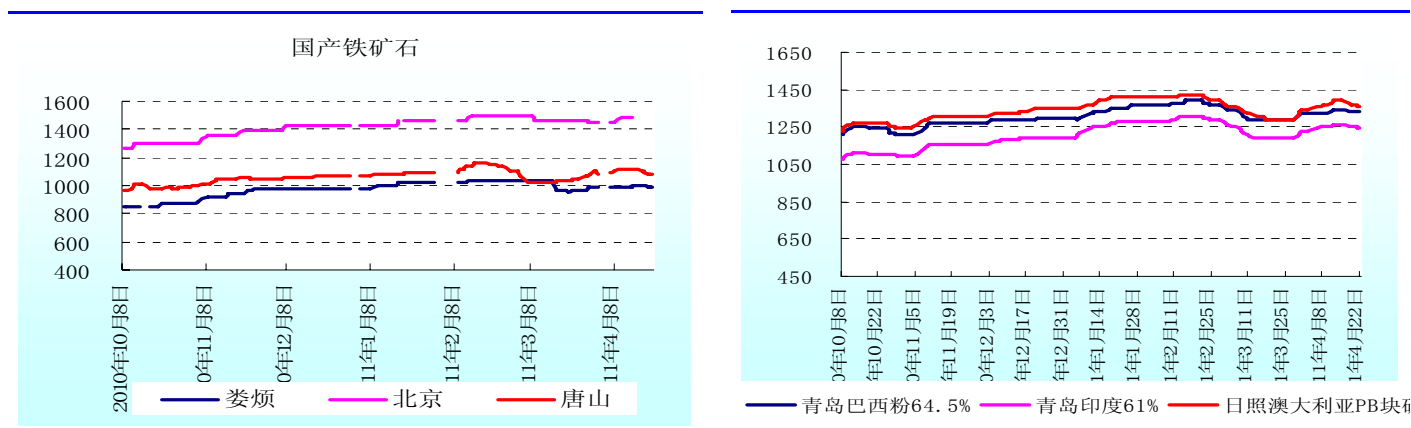
数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

原材料市场一周综述：

- 铁矿石：**铁矿市场整体出现小幅下跌态势，进口矿报价回落，周五 63.5%印度粉矿价格报 185 美金/吨，比上周下跌 3-5 美金/吨。国内铁矿石也顺势下跌，东北铁精粉价格跌幅在 10-30 元/吨左右，华北地区铁精粉下跌幅度达 30-40 元/吨，市场成交清淡，当地钢企 66%酸粉主流采购价 1430-1450 元/吨（含税，干基），市场 66%酸粉主流出厂价 1070-1090 元/吨（不含税，湿基）；华东地区稳中趋弱，周末泰安地区 65%铁精粉市场主流价格为 1050-1070 元/吨（湿基，不含税），马鞍山地区 65%铁精粉市场主流价格为 1020 元/吨（湿基，不含税）；中南地区市场价格保持平稳，湖北大冶 64%酸粉 1320 左右元/吨（含税，干基）；荆门 65%酸粉 1020 左右元/吨（不含税，湿基），较上周保持平稳。
- 煤焦市场：**本周煤焦市场稳定运行为主。优质炼焦煤资源依然偏紧，价格高位维稳，偏气配焦煤种在一定程度上有所宽松；焦炭现货市场稳中有所趋涨，焦炭期货先涨后跌。周末唐山地区 1/3 焦煤出厂含税价格 1480 元/吨左右，吕梁地区主焦煤出厂含税 1600 元/吨左右，长治地区主焦煤价格在 1680 元/吨左右；新上市的焦炭期货出现大幅跳水，周五 J1109 合约今日开盘价 2336 元/吨，收盘价 2330 元/吨，跌幅 16 元/吨。预计下周煤焦市场仍将弱势运行。
- 废钢：**本周国内废钢市场呈现两极分化状态，华东及中南地区废钢市场仍隐有上涨态势存在，东北及华北地区废钢市场则受钢材、钢坯产品价格下调以及需求相对低迷等负面原因呈现较为低迷的运行态势，局部地区市场价格水平出现 50-80 元/吨下行盘整，部分钢厂相继下调采购报价，短期内当地废钢市场价格缺乏上行动力。周末苏地区重废主流报价 720-3750 元/吨（含税到厂价），山东不含税重废报价 3100-3160 元/吨，浙江不含税重废报价 3100-3150 元/吨。
- 钢坯：**本周方坯市场回落强势反弹，成交一般。周末安丰方坯现金含税送到结 4460 元/吨，坯料资源紧缺，贸易商出现收货行为，下游较高的开工率和市场库存连续下降决定了坯料市场后市继续走好。
- 铁合金：**本周国内合金市场整体持稳，硅铁市场成交一般，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。铬系合金基本稳定，南非铁主流报盘 1.06 美元/磅铬左右，印度铁主流报盘 1.08 美元/磅铬左右，哈萨克斯坦铁主流报盘 1.18 美元/磅铬左右。东北地区高碳铬铁主流报价在 8800-9000 元/基吨，国内市场低碳铬铁 c0.25 主流出厂报价 15300-15500 元/60 基吨，微碳铬铁 c0.10 主流出厂报价 15500-15600 元/60 基吨，微碳铬铁 c0.06 主流出厂报价 15700-15800 元/60 基吨，华北地区太钢出台 5 月份高碳铬铁招标价格为 8850 元/基吨（含税包到），均低于预期；西南地区工厂高碳铬铁主流出厂价格维持在 8700-8900 元/基吨。
- 有色金属镍：**本周镍市总体处于宽幅震荡整理，受到美国经济数据良好影响，投资者对企业盈利预期乐观提振市场情绪，同时美元连续走软带动原油等大宗商品全线走高，直至周四伦镍收报 26900 美元/吨，较上周同期上涨 1100 美元；镍矿价格整体小幅下跌 20 元/湿吨。国内金川公司下调出厂价至 19.3 万元/吨，现货价格迅速下跌，随后宽幅震荡。

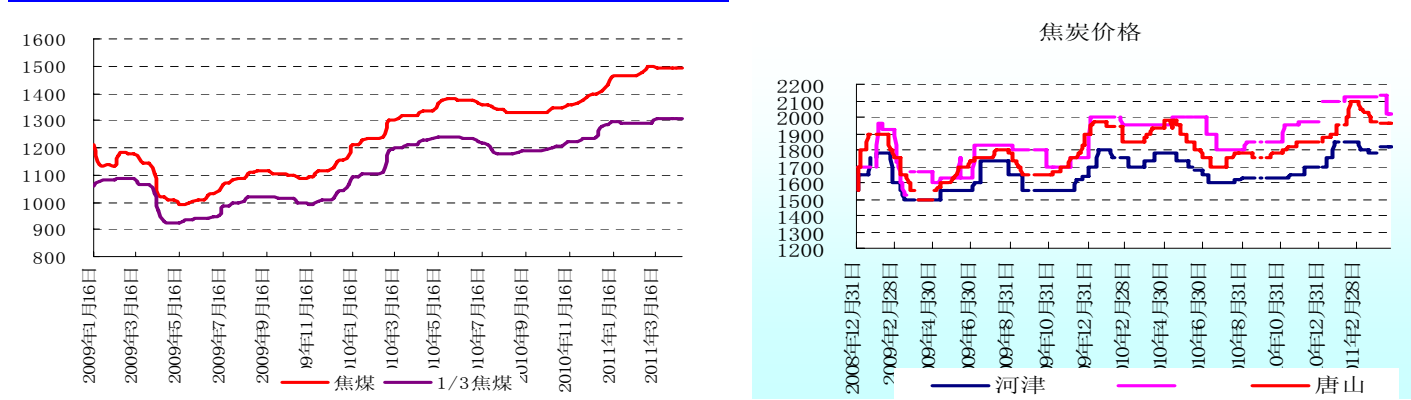
预计下周镍价将整体平稳运行。

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

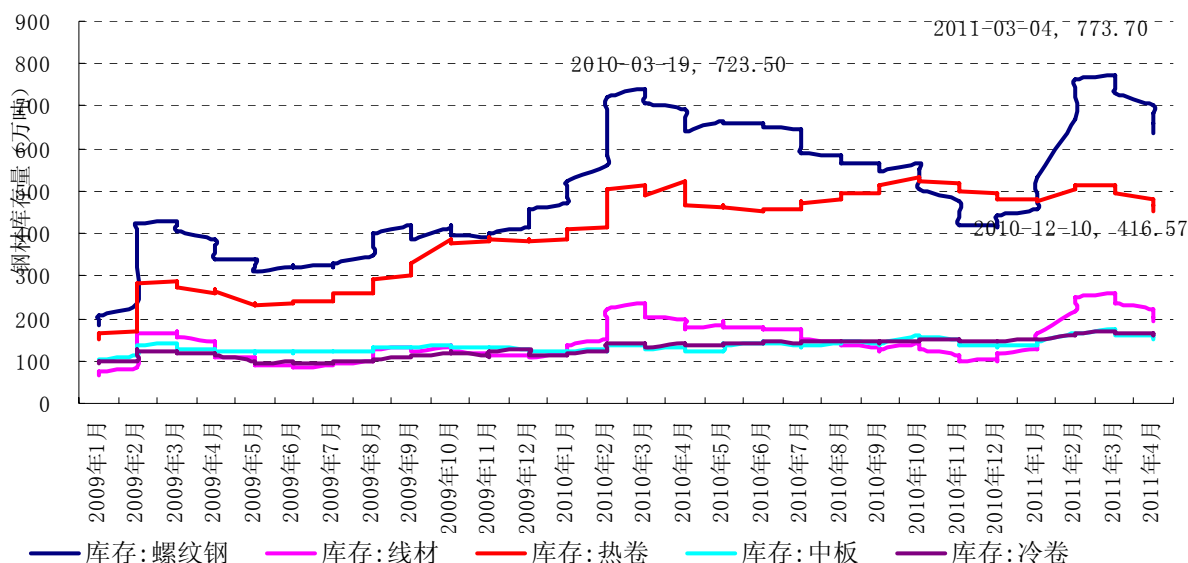
库存情况：

- 钢材社会库存继续下降，周末总量 1600.41，比上周的 1646.83 万吨下降 46.42 万吨，除中板外其它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 2.82%。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 8618 万吨，比上周统计上涨 21 万吨。
- LME 镍库存 4 月 21 日为 117942 吨，比上周末 15 日为 120480 吨下降 2538 吨，降幅 2.1%，降幅扩大。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2011.4.22 数据	2011.4.15 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	637.15	661.365	-24.215	-3.66
线材	193.022	203.847	-10.825	-5.31
热轧	454.06	464.288	-10.228	-2.20
冷轧	152.295	155.876	-3.581	-2.30
中板	163.885	161.458	2.427	1.50
合计	1600.412	1646.834	-46.422	-2.82

图 9：钢材社会库存走势图

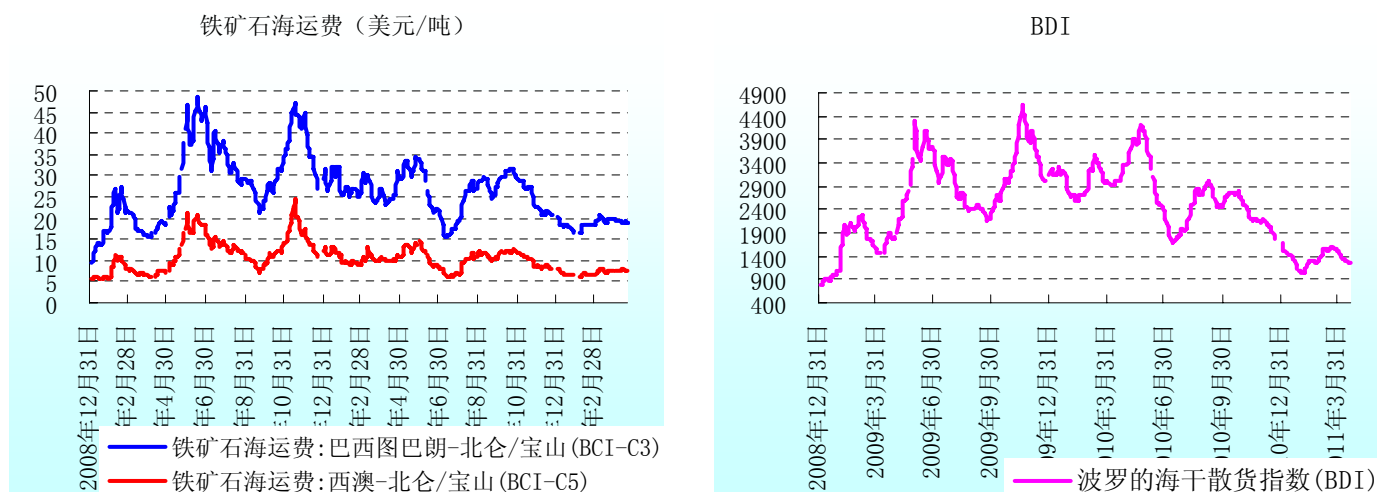


数据来源：mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

► 铁矿石海运价格涨跌互现，至 4 月 22 日，BDI 指数小幅下跌 42 点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 19.08 美元/吨，比上周末的 19.05 美元/吨上涨 0.03 美元/吨，涨幅 0.15%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 7.74 美元/吨，较上周的 7.82 美元/吨下跌 0.08 美元/吨，跌幅为 0.99%，继续低位震荡。

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

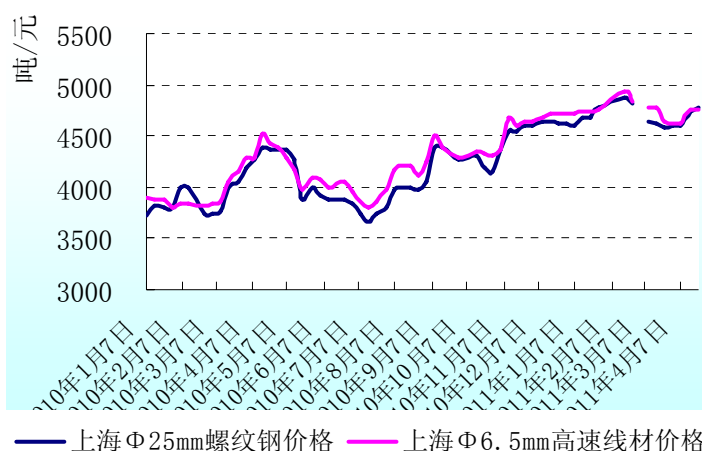


图 12 角钢（5#）周价格走势图

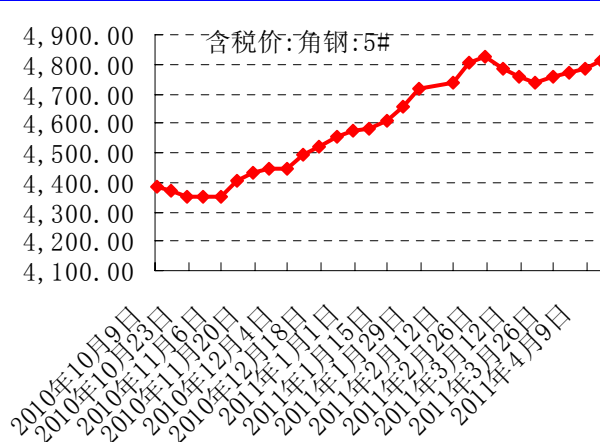


图 13 中钢协 20mm 中厚板周价格走势图

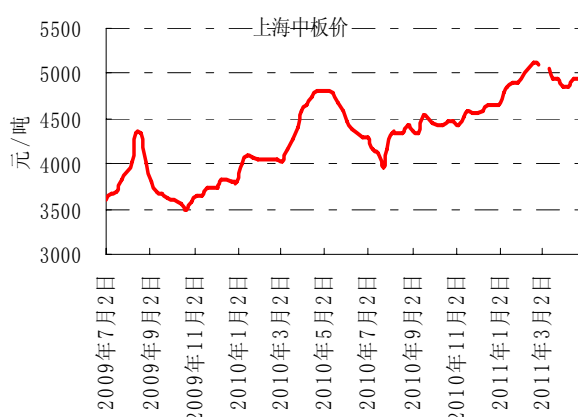


图 14 上海地区造船板价格走势图

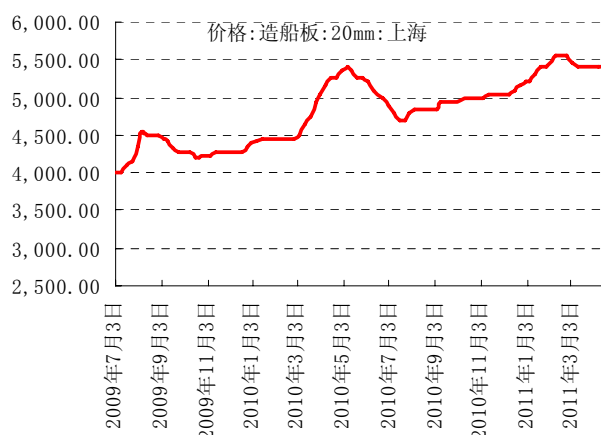


图 15 硅钢（50ww800）周价格走势图

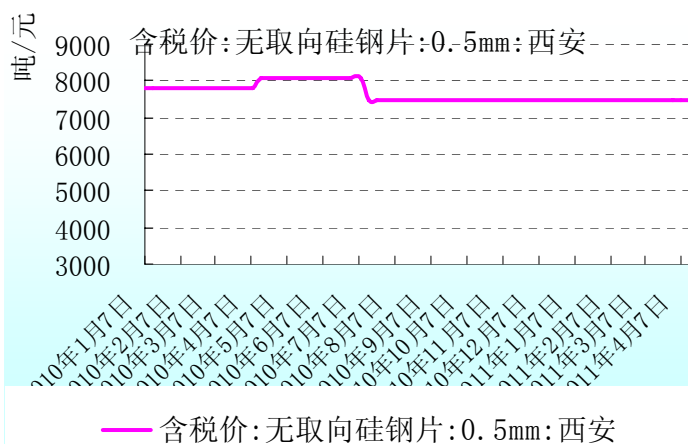


图 16 冷轧(1.0mm)热轧卷板(2.75mm)周价格走势图

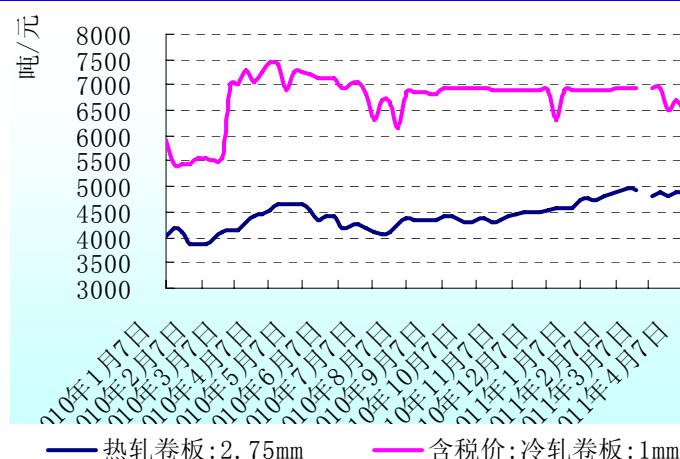
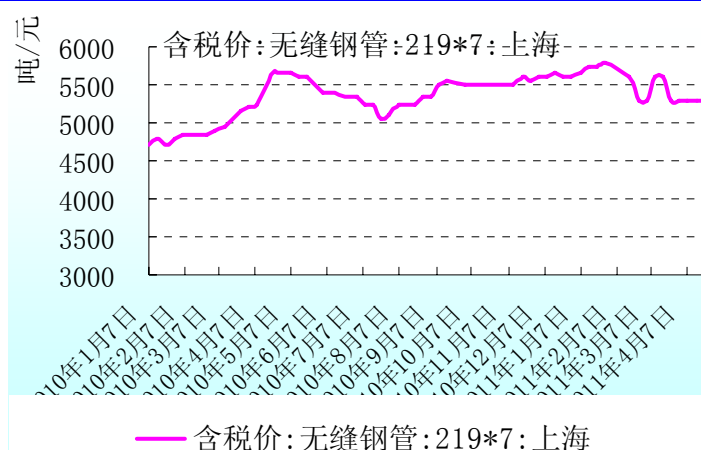
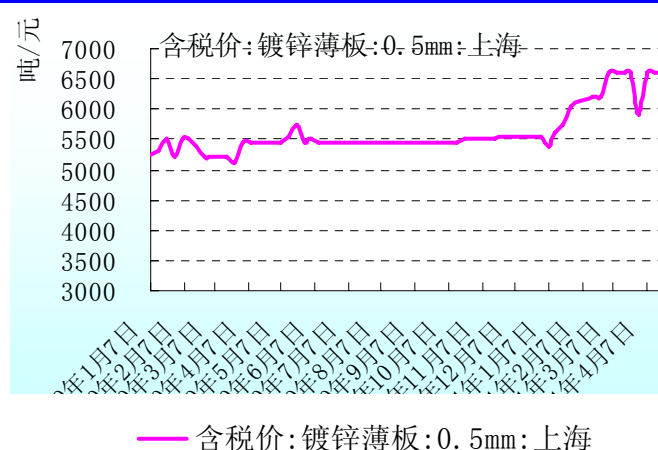


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势



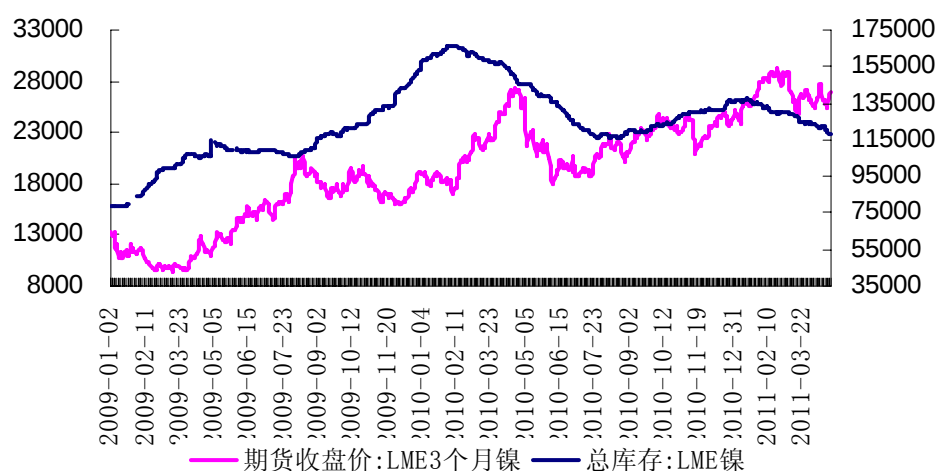
—— 含税价：无缝钢管：219*7：上海

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：

- ▶ 国务院常务会部署今年深化经济体制改革重点工作 国务院总理温家宝 20 日主持召开国务院常务会议，研究部署 2011 年深化经济体制改革重点工作。一是推进转变经济发展方式的改革，二是深化社会领域改革，保障和改善民生，三是深化行政体制改革，加强廉政建设，四是深化农村改革，完善体制机制。
- ▶ 国土部：综合考虑各种因素控制地价 国家土地副总督察甘藏春 19 日在 2010 年土地督察工作新闻发布会上表示，今年还要加大对闲置房地产用地清理力度，并完善土地招拍挂制度，综合考虑各种因素来控制地价。在目前宏观调控的形势下，国土部将坚守土地供应闸门。
- ▶ 商务部：“输入型”逆差不动摇扩进口决心 尽管国际大宗商品价格上涨等因素导致了 6 年来首个季度逆差，但从官方的表态来看，扩进口的决心并不会因此动摇。事实上，从各方预期来看，一季度的逆差还不至于造成全年贸易收支格局彻底逆转。
- ▶ 发改委：“约谈”不是行政干预 就近日发改委等部门约谈相关企业引起公众质疑政府有行政干预、干预企业自主定价权之嫌，发改委公开在网站做出回应。发改委称，约谈企业是为了引导企业正确行使定价自主权不是行政干预，更谈不上干涉企业定价自主权。
- ▶ 周小川：适当收紧的货币政策仍将持续一段时间 中国人民银行行长周小川 16 日在博鳌亚洲论坛 2011 年年会期间接受媒体采访时表示，总体上目前我国的 CPI 偏高，因此要采取多种方式克服，一定要消除通胀走高的货币因素，适当收紧的货币政策仍将持续一段时间。
- ▶ 央行上调存款准备金率 提前对冲短期流动性释放高峰。中国人民银行 17 日晚间宣布，从 2011 年 4 月 21 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。这是今年以来央行第 4 次上调存款准备金率，也是去年以来第 10 次上调。
- ▶ 个税法修正案 22 日审议 起征点或调为 3000 元。全国人大常委会第二十次会议于 20 日至 22 日召开，本次会议将审议个人所得税法修正案（草案）。分析人士预测，考虑到居民基本生活费用支出提高，个税免征额有望从此前的 2000 元调高到 3000 元至 5000 元。
- ▶ 银监会将启动新一轮房贷压力测试。银监会主席刘明康 19 日在银监会 2011 年第二次经济金融形势通报会上表示，要做好房地产信贷风险防控工作，开展新一轮的房地产贷款压力测试。他同时称，要按月度监测日均存贷款流动性水平。这是监管层首次公开表态要展开日均存贷比的监测。
- ▶ 社科院蓝皮书预计 2011 年中国 GDP 增速 9.6%。中国社会科学院 20 日在京发布《经济蓝皮书春季号：中国经济前景分析——2011 年春季报告》。蓝皮书预测，2011 年中国 GDP 增长速度为 9.6% 左右，比上年回落 0.7 个百分点。
- ▶ 1-3 月使用外资同比增 29.4% 西部地区增速加快。根据商务部统计，1-3 月，全国新批设立外商投资企业 5937 家，同比增长 8.8%；实际使用外资金额 303.4 亿美元，同比增长 29.4%。3 月当月，全国新批设立外商投资企业 2538 家，同比增长 10.5%；实际使用外资 125.2 亿美元，同比增长 32.9%。
- ▶ 一季度跨境贸易人民币结算逾 3600 亿。央行货币政策二司司长李波昨天在广交会上披露，今年一季度银行累计办理跨境贸易人民币结算业务 3603 亿元，超过去年全年业务量 5063 亿元的 70%。

国际经济简讯：

- ▶ 美国商务部 19 日报告显示，美国 3 月份新屋开工数较上月增加 7.2%，从前一个月环比下降 18.5% 的低位反弹，但较上年同期下降 13.4%。
- ▶ 4 月 19 日，美国银行发言人对外表示，该行计划剥离旗下剩余规模最大的私募股权基金业务。数据显示，剥离的资产超过了 50 亿美元。目前暂无对新的私募股权进行投资的打算。
- ▶ 国际评级机构标准普尔公司 18 日将美国主权信用评级展望从“稳定”调至“负面”，旋即加剧外界对美国未来财政和债务问题的担忧。
- ▶ 欧洲央行行长特里谢 4 月 18 日表示，欧洲央行不会允许欧元区出现第二轮通胀效应，到目前为止，第二轮通胀效应尚未出现，但存在通胀率等经济指标偏离调控目标的迹象，欧洲央行必须对通胀保持警惕。
- ▶ 欧盟委员会 19 日公布的数据显示，在欧央行近三年首次宣布加息后，欧元区消费者信心指数进一步恶化，4 月

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”。

份降至-11.4，且不及预期。

► 日本政府初步拟定的福岛第一核电站事故损失赔偿方案 21 日浮出水面。根据这一方案，东京电力公司将承担主要赔偿责任，政府则将通过一个新设赔偿援助机构减轻东电负担。

► 日本财务省 4 月 20 日公布的贸易统计速报显示，受地震等因素影响，日本 3 月份出口总额同比下降 2.2%，是过去 16 个月来首次出现同比下滑，且降幅高于市场普遍预期的 1.1%。

► 日本内阁府 19 日公布的调查结果显示，受地震影响，3 月份日本消费者信心指数比前一个月下跌 2.6 点，是有该项调查以来环比跌幅最大的一次。

► 南非国家统计局 20 日公告显示，南非 3 月份消费者价格指数（CPI）同比上涨 4.1%，超出此前预期的 3.9%。然而，相比其他通胀快速上升的新兴经济体，南非的通胀风险基本处于可控范围。

► 俄罗斯财政部官员日前宣布，自 5 月 1 日起，俄石油出口税将从目前的每吨 423.7 美元上调至 453.7 美元，上调幅度约为 7.08%。俄财政部官员萨科维奇表示，自下月起俄石油出口税征收标准应提升至每吨 453.7 美元。

下游消费行业：

► 2011 年 3 月铁路固定资产投资完成情况。4 月 15 日，铁道部公布了一季度铁路主要指标完成情况，其中 1-3 月铁路固定资产投资 1090.17 亿元，较去年同期上涨 39.8%。另据我的钢铁网测算，3 月当月，铁路固定资产投资 449.93 亿元，环比上涨 62.9%，较去年 3 月环比 68.28% 的涨幅略有下降。

► 中国对可再生能源的投资跃居世界第一。《法兰克福汇报》12 日报道，2010 年中国对可再生能源的投资高达 540 亿美元，超过德国的 410 亿美元，跃居世界第一。报道中还称，中国并未放弃核电扩建计划，依然是全球核能市场增长最快的国家。新的核电项目最早明年年初开始重新审批，计划到 2015 年将核能发电量增加到 40 万千瓦。

► 一季度高耗能行业投资增速放缓。一季度，规模以上工业增加值同比增长 14.4%，增速比去年三、四季度分别加快 0.9 和 1.1 个百分点。其中，原材料工业、装备制造业、消费品工业和电子制造业增加值同比分别增长 12.6%、17.8%、14.3% 和 15.3%。

► 3 月份 70 个大中城市住宅销售价格变动情况。新建商品住宅价格变动情况，与上月相比，70 个大中城市中，环比价格下降的有 12 个城市，持平的有 8 个城市。与 2 月份相比，3 月份环比价格下降和持平的城市个数增加了 6 个。环比涨幅比 2 月份缩小的城市有 29 个。二手住宅价格变动情况，与上月相比，70 个大中城市中，环比价格下降的有 16 个城市，持平的有 10 个城市。与 2 月份相比，3 月份环比价格下降和持平的城市个数增加了 6 个。环比价格涨幅超过 1.0% 的城市有 3 个，比 2 月份减少了 2 个。

► 一季度土地成交量价齐跌降幅均超过 10%。今年一季度，全国 120 座城市住宅用地和商办用地的推出面积分别比去年同期下降 23% 和 10%，其中 3 月住宅和商办土地推出量的同比降幅分别达到 58% 和 29%。价格方面，一季度 120 座城市住宅用地平均楼面地价为 1609 元/平方米，环比下跌 11%，同比下跌 8%。3 月份，住宅用地和商办用地平均楼面地价环比分别下降 3% 和 4%。另外，住宅用地溢价水平持续走低。3 月份全国成交土地的平均溢价率更是降至近两年的最低水平。

► 一季度中国房产税收入 226.6 亿元同比增长 25%。2011 年 1-3 月，房产税收入保持平稳较快增长，实现收入 226.6 亿元，同比增长 25%，比去年同期加快 10.6 个百分点。房产税收入占税收总收入的比重为 0.97%。1-3 月，土地增值税继续保持高速增长，实现收入 584.07 亿元，同比增长 112.9%，比去年同期增速回落了 14.7 个百分点。1-3 月，城镇土地使用税继续保持平稳增长，实现收入 281.21 亿元，同比增长 22.7%。

► 机床行业明确“十二五”发展目标和任务。从中国机械工业联合会获悉，机床行业“十二五”发展目标已经明确：扎扎实实向机床强国迈进一大步，产业结构明显改善，产品结构明显提高。国产机床 80% 的品种满足国内工程项目需要，品种立足于国内。数控机床市场占有率明显增加，达到 70% 以上。

► 2011 年一季度中经装备制造业景气指数报告发布。中经装备制造业景气指数报告显示，2011 年一季度中经装备制造业景气指数为 100.1 点（2005 年增长水平=100），比上季度回落 0.9 点；中经装备制造业预警指数为 103.3 点，较上季度回落 6.7 点，继续在“绿灯区”正常偏暖的区域运行。其中，销售、税收、盈利和出口的景气度有不同程度的回落，用工和投资的景气度基本持平。上述结果表明，在强调转变经济发展方式的背景下，装备制造业从快速增长逐步回归常态。

► 一季度装备制造业较快增长。一季度，装备工业增加值增长 17.8%，同比回落 7.9 个百分点，比去年四季度回落 0.1 个百分点。据汽车行业协会统计，汽车产、销量分别为 490 万辆和 498 万辆，同比分别增长 7.5% 和 8.1%，同比回落 69.5 个和 63.7 个百分点。农用机械中，大、中、小型拖拉机产量同比分别增长 10.1%、10.8% 和 13%，增速均比去年同期有所回落；收获机械、收获后处理机械产量同比分别增长 39.2% 和 45.4%，增速均比去年同期有所加快。工程机械中，挖掘机、装载机产量同比分别增长 58.9% 和 40.6%，增速比去年同期有所回落；压实机械增长 74.5%，增速同比有所加快。

► 今年一季度中国煤炭产销量平稳增长。一季度全国煤炭经济运行总体保持平稳态势。煤炭产销量增加，市场需求旺盛，进口减少，出口略有增加，库存缓慢下降，价格基本稳定。今年一季度，我国煤炭产销量保持平稳增长，产量和销量分别增长 8.3% 和 6.8%。同期，全国原煤产量 7.92 亿吨，同比增加 6059 万吨。全国煤炭市场需求旺盛，煤炭销量完成 7.6 亿吨，同比增加 4854 万吨。

► 一季度天然气产销运行平稳。据行业快报统计（下同），一季度累计生产天然气 269 亿立方米，同比增长 9.2%。主要生产企业中，中石油产量增长 4.3%，约占国内总产量的 76.7%，中石化、中海油随普光气田、海上新气区的稳定增产，产量分别增长 29.9%、28.9%，占比分别为 13.5% 和 9.8%。进口资源持续增加。一季度进口天然气约合 63 亿立方米（其中中亚天然气 31 亿立方米，液化天然气 32 亿立方米），同比增长 1 倍多。进口资源占国内消费总量的 18.8%，同比上升 7.6 个百分点。

► 发改委：一季度原油加工量同比增 9.4%。今年一季度，全国原油加工量达到 10265 万吨，同比增长 9.4%。同期，我国成品油产量 6165 万吨，同比增长 9.3%；其中，汽油 1882 万吨、柴油 3855 万吨，同比分别增长 8.7% 和 10.1%。一季度，我国成品油消费量 5839 万吨，同比增长 10.2%；其中汽油增长 5.6%、柴油增长 10.6%。

► 3 月份全国汽车市场价格稳中小幅上涨。3 月份国产汽车价格比上月上涨 0.15%，比去年同期价格下降 1.18%，乘用车与商用车价格走势略有不同。其中乘用车价格基本稳定，环比与上月持平，比去年同期价格下降 3.65%。商用车价格小幅上升，环比上涨 0.20%，比去年同期价格上涨 1.88%。

► 奇瑞汽车累计出口突破 50 万辆。近日，有记者获悉，奇瑞汽车已经实现出口累计 50 万辆，海外战略成果显现。据了解，2010 年，奇瑞汽车出口将进 10 万辆，而 2010 年国内乘用车出口总量为 28.29 万辆，奇瑞汽车出口量占到了国内汽车出口总量的三分之一。

► 上汽集团一季度销车 105 万余辆。据统计，今年一季度上海汽车累计销售整车 105.59 万辆，同比增长 18.40%，继续领跑中国车市。其中，乘用车一季度销售 64.57 万辆，同比增长 29.6%；商用车一季度销售 41 万余辆，同比增长 3.1%。

► 2010 年中国实现修船产值 286 亿元。2010 年，全球航运市场震荡回暖，进入复苏阶段，走势较好，但由于市场仍比较脆弱，波动很大，船东安排大工程量修船项目的积极性不高，致使修船行业整体仍呈“产量增加、产值下降”态势。在各修船企业的不懈努力下，2010 年，我国约完成修船产值 286 亿元，成绩实属不易。

► 一季度造船完工量同比微降。2011 年一季度，全国造船完工量 1446 万载重吨，同比下降 0.7%，其中出口船舶占总量的 84.4%；新承接船舶订单量 1091 万载重吨，同比增长 32.1%，其中出口船舶占总量的 80.7%。截至 3 月底，手持船舶订单量 19004 万载重吨，比 2010 年底手持订单下降 3%，比上年同期增长 3.2%，其中出口船舶占总量的 86.9%。

► 韩国造船业一季度新接订单反超中国。中国船舶工业行业协会近日公布，韩国国内造船行业今年第一季度新接单量已赶超中国，位列“全球第一”。但同期的船舶完工量和手持订单量我国仍然位居全球第一。数据显示，中国造船业 2011 年一季度新接订单量达到 599 万载重吨，低于韩国的 742 万载重吨。在造船完工量以及手持订单量上，我国分别为 1395 万载重吨以及 18729 万载重吨，仍位居世界第一。

► 今年 1-2 月白电产品生产增幅不一。据国家统计局日前发布的数据显示，今年 1 月-2 月，家用电冰箱累计生产 1052.6 万台，同比增长 15%；家用洗衣机累计生产 972.1 万台，同比增长 6.6%；家用冷柜累计生产 286.3 万台，同比增长 32.8%；房间空气调节器累计生产 2073.1 万台，同比增长 54.9%。今年 1 月-2 月，家用电器行业累计工业销售产值同比增长 29.3%，出口交货值累计同比增长 35.75%，累计产销率 98.31%。

► 一季度彩电量价齐跌。记者从昨日举行的 2011 年第一季度中国电子信息产业经济运行暨彩电行业研究会议上获悉，一季度国内彩电销量为 1046 万台，同比下降 5.2%，销售额 394 亿元，同比下降 8.2%。由此可见，一季度彩

电价格也出现了小幅下滑。这是近两年来，彩电市场首现量价齐跌的局面。

►一季度家电下乡销售 3626 万台。在鼓励消费政策引导下，家电下乡和以旧换新效果继续显现。一季度，家电下乡产品实现销售量 3626 万台，实现销售额 857.8 亿元，同比分别增长 1.3 倍和 1.7 倍，规模以上工业出口交货值同比增长 20.9%，比去年四季度加快 0.7 个百分点。

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		
			20110422	最新	最新	2009	2010Q3	2010	2009	2010	2011E	
1	000708.SZ	大冶特钢	17.85	5.65	3.16	0.741	0.923	1.25	24.11	14.28	12.30	
2	600231.SH	凌钢股份	10.85	4.72	2.30	0.37	0.57	0.74	29.25	14.63	12.47	
3	600019.SH	宝钢股份	7.32	5.98	1.22	0.33	0.61	0.74	22.04	9.95	8.83	
4	000778.SZ	新兴铸管	11.53	5.6515	2.04	0.69	0.5378	0.7046	25.20	16.36	13.71	
5	600581.SH	八一钢铁	14.92	4.41	3.38	0.14	0.63	0.69	103.80	21.77	14.62	
6	600307.SH	酒钢宏兴	13.57	5.43	2.50	0.1569	0.4083	0.4592	86.50	29.55	20.78	
7	600126.SH	杭钢股份	6.34	4.19	1.51	0.17	0.24	0.42	36.29	15.28	14.27	
8	600117.SH	西宁特钢	10.88	3.44	3.16	0.05	0.1791	0.31	231.95	34.59	22.54	
9	002075.SZ	沙钢股份	9.6	1.33	7.23	-0.41	-0.18	0.3	-92.70	42.28	27.24	
10	000761.SZ	本钢板材	8.53	4.88	1.75	-0.4927	0.27	0.295	-17.31	28.91	21.87	
11	000898.SZ	鞍钢股份	8.53	7.47	1.14	0.1	0.355	0.282	84.89	30.27	20.21	
12	600782.SH	新钢股份	7.64	6.12	1.25	0.13	0.21	0.26	59.05	29.08	18.45	
13	600282.SH	南钢股份	5.05	2.618	1.93	0.0821	0.0677	0.237	141.48	21.30	19.77	
14	600507.SH	方大特钢	7.39	1.666	4.43	0.05	0.259	0.23	293.41	31.96	17.98	
15	002110.SZ	三钢闽光	12.51	5.08	2.46	0.079	0.148	0.206	158.25	60.84	26.48	
16	000629.SZ	攀钢钒钛	14.26	2.77	5.14	-0.27	0.12	0.19	-52.65	76.99	36.96	
17	600808.SH	马钢股份	4.16	3.54	1.17	0.051	0.1357	0.143	81.62	29.07	17.23	
18	600102.SH	莱钢股份	14.75	6.51	2.27	0.11	0.042	0.134	140.39	110.08	56.21	
19	600399.SH	抚顺特钢	8.29	3.2	2.59	0.0512	0.034	0.0599	162.00	138.39	119.74	
20	600010.SH	包钢股份	7.9	1.98	3.99	-0.25	0.0785	0.03	-31.11	261.45	49.36	
21	600022.SH	济南钢铁	7.02	2.3059	3.04	0.0215	0.0052	0.027	326.98	259.69	67.84	
22	601005.SH	重庆钢铁	4.91	3.29	1.53	0.05	0.004	0.006	101.27	850.20	43.23	
23	600894.SH	广钢股份	8.66	0.635	13.64	0.049	0.014	-0.128	178.13	-67.45		
24	000932.SZ	华菱钢铁	5.04	4.55	1.09	0.0438	-0.5279	-0.9657	126.62	-5.75	36.75	
25	000717.SZ	韶钢松山	4.64	3.4397	1.35	0.0555	-0.0326		83.57	-106.84	17.09	
26	600569.SH	安阳钢铁	4.4	4.4	1.00	0.05	0.0268		82.67	123.06		
27	000959.SZ	首钢股份	4.42	2.6	1.70	0.1239	0.0995		35.67	33.30	11.64	
28	000709.SZ	河北钢铁	5.09	4.22	1.21	0.14	0.15		37.07	25.49	20.26	
29	600005.SH	武钢股份	4.9	3.542	1.37	0.193	0.158		32.64	29.92	20.23	
30	000825.SZ	太钢不锈	6.37	3.748	1.70	0.159	0.174		40.06	27.46	16.42	
31	601003.SH	柳钢股份	6.26	1.9932	3.14	0.1054	0.1833		59.37	25.61	13.67	
32	002318.SZ	久立特材	19	6.55	2.90	0.8	0.27		41.41	53.41	27.10	
					2.76					78.93	41.30	27.51

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。