

钢铁行业 看好（调升）

去库存化进程加快 钢价或将上升

——钢铁行业周报（2011/4/25-2011/5/2）

行业周报：2011 年第 16 期

2011 年 5 月 3 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	1425	0.71%
进口 PB 块，青岛港湿基	1375	1.10%
BDI	1269	1.20%
巴—中海运费（\$/t）	19.427	1.80%
澳—中海运费（\$/t）	7.875	1.70%
焦炭	2020	0.00%
主焦煤	1490	0.00%
生铁	4110	1.23%
钢坯	3680	0.00%
螺纹	4820	0.84%
高线	4780	0.63%
热卷	4840	0.00%
冷卷	6500	0.00%
普中板	5150	4.04%
镀锌板	6850	3.79%
硅钢	7200	-3.10%
300 系冷轧不锈钢	25400	-1.17%
LME 三月期铜价（\$/t）	26850	-0.19%
港口铁矿石库存（万吨）	8531	-1.01%
国内钢材库存（万吨）	1541.186	-3.70%
螺纹钢期货收盘价（¥/t）	4901	1.72%

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：

本周钢材市场触底，消费增加，价格攀升，由于电荒、淘汰落后、收紧流动性等因素影响，钢铁生产将受抑制，而消费将增加，后市价格继续攀升；股票价格大幅下跌，下周有超跌反弹的可能。继续关注拥有资源的重组预期强烈的股票，如太钢不锈、新钢股份、宝钢股份等以及调整基本到位的包钢股份等。

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。欧洲市场震荡运行，本周南欧市场略有好转。美国市场保持疲软，需求趋降和进口增长将持续打压市场。亚洲市场保持疲软，独联体低价资源开始流入亚洲市场，后期价格仍然承压。总体上判断，短期内国际市场仍将弱势运行

国内钢材市场小幅回升。国内钢材价格有触底迹象，建筑钢材上涨，其他品种继续弱势运行。钢材价格综合指数收于 134.73 点，周上涨 0.97，长材指数收于 140.80，周上涨 1.36，板材指数 131.64，周上涨 0.78。受电荒提前到来影响，钢铁生产将受抑制，消费逐步走好，支撑钢价将上行，预计下周钢市继续上行。

原材料价格继续疲弱运行。虽然进口矿报价小涨，但国内铁精粉市场依旧弱势，高位震荡，焦煤价格稳定运行，废钢、合金等均出现回落走势。由于用电紧张提前到来，后市钢铁生产受限制，原材料市场将保持弱势运行。

钢材去库存化进程加快：钢材社会库存周末总量 1541.19，比上周的 1600.41 继续下降 59.23 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 3.70%。

进口铁矿石库存小幅下降。联合金属网共统计了 19 个港口的铁矿石库存，共为 8531 万吨，比上周统计下降 87 万吨。

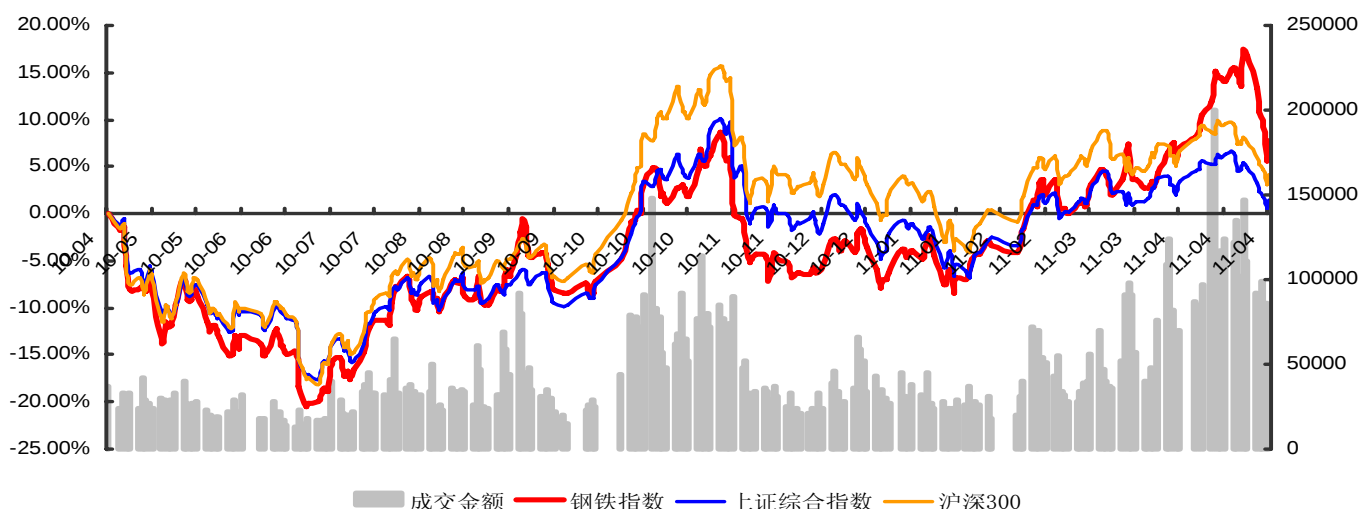
期镍库存大幅下降。4 月 28 日为 117384 吨，比上周末的 117942 吨下降 558 吨，降幅 0.47%，降幅缩小。

一周股价表现：股票市场大幅回调，沪深 300 收于 3192.72，下跌 107.22 点，跌幅为 3.25%；钢铁股指数走势弱于大盘，周末收于 2941.84 点，周下跌 234.33 点，涨幅为 7.72%，除停牌的首钢股份和本钢板材外，钢铁类上市公司股票价格全部下跌，跌幅最大的是前期爆炒的莱钢股份和济南钢铁，分别下跌 29.15%和 24.79%，抚顺特钢、包钢股份、广钢股份、沙钢股份、华凌钢铁等 8 只股票跌幅超过 10%。

热点评述：“电荒”席卷各地 发出何种警示信号

最新数据显示,一季度我国用电量增速达 12.7%,较去年四季度明显回升。其中,本应是淡季的 3 月份用电规模竟与冬季高峰的 1 月份基本相同,逼近去年七八月份夏季高峰的水平。“需求旺盛是一季度用电量增速明显回升的一个主要原因。”中电联秘书长王志轩 28 日在一季度“全国电力供需与经济运行形势分析预测报告会”上说。报告显示,一季度我国宏观经济保持平稳运行,GDP 增速达 9.7%,驱动全社会用电量增速达 12.7%。作为主力的第二产业用电量增速逐月提高,尤其占到全部用电量三成比重的化工、建材、有色冶炼、钢铁冶炼等四大重工业用电量继续保持庞大规模,仅少于历史最高水平的去年二季度。“这样的增速喜中带忧。”中电联副秘书长欧阳昌裕说,喜的是增速有平稳向下趋势,符合我国转变发展方式调整经济结构的大方向,忧的是用电结构依然“偏重”。一方面是需求旺盛,另一方面却是新增发电装机减少。数据显示,一季度全国新增发电装机比上年同期少投产 234 万千瓦,尤其是作为主力的火电比上年同期少投产 268 万千瓦。“虽然新能源装机规模持续增长,但火电新增规模下降,使得电力的有效供应能力下降。”中电联统计部主任薛静解释,增加 1000 万新能源装机只相当于 400 万千瓦火电的效力。从东部用电大省浙江来看,新增供电能力远跟不上用电需求的增量。2010 年这个省新投产装机容量仅为 83 万千瓦,今年至今还没有新机组投产,而去年 3 月份以来增加的用电负荷为 600 万千瓦左右。按照浙江省现有电源建设规划,2011 年计划投产的统调装机容量只有 260 万千瓦。除上述工业负荷恢复、采暖负荷持续攀升等需求侧原因外,电煤价格、电力跨区输送能力等体制性和结构性矛盾也是“电荒”早到的主要原因。今年 4 月份,电煤需求“淡季不淡”,市场煤炭价格持续上升,电煤日消耗量保持高位。截至 4 月中旬,全国重点电厂电煤库存 5311 万吨,可用 14 天,仅比 3 月末提高一天。薛静说,高煤价使得电厂没有扩产发电积极性,一季度部分电厂因为煤价太高导致电煤供应不足,进而停机。电力跨区输送能力有限,也是导致今年“电荒”提前到来的原因之一。“西电东送、北电南送的能力与实际需求相比仍有很大差距,致使西部窝电,东部缺电。”薛静说,电力跨区输送比之输煤更加环保高效,可有效缓解局部“电荒”。报告显示,一季度京津唐电网跨区送山东 55 亿千瓦时,同比增长 67.1%,对缓解山东电网电力紧张作用突出。

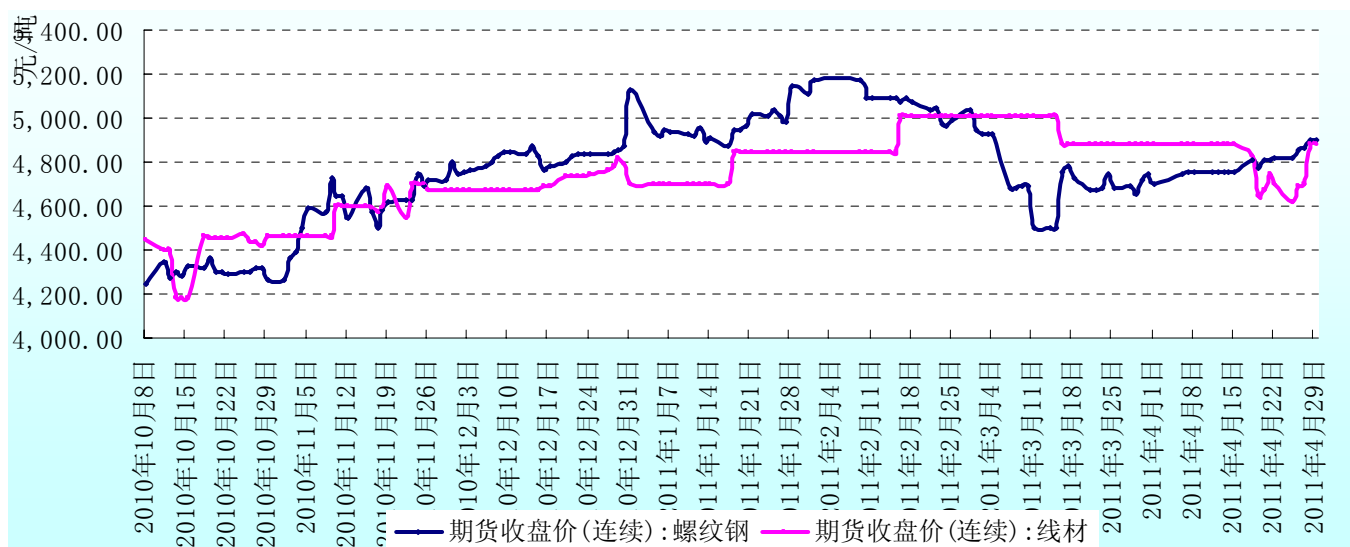
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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 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：

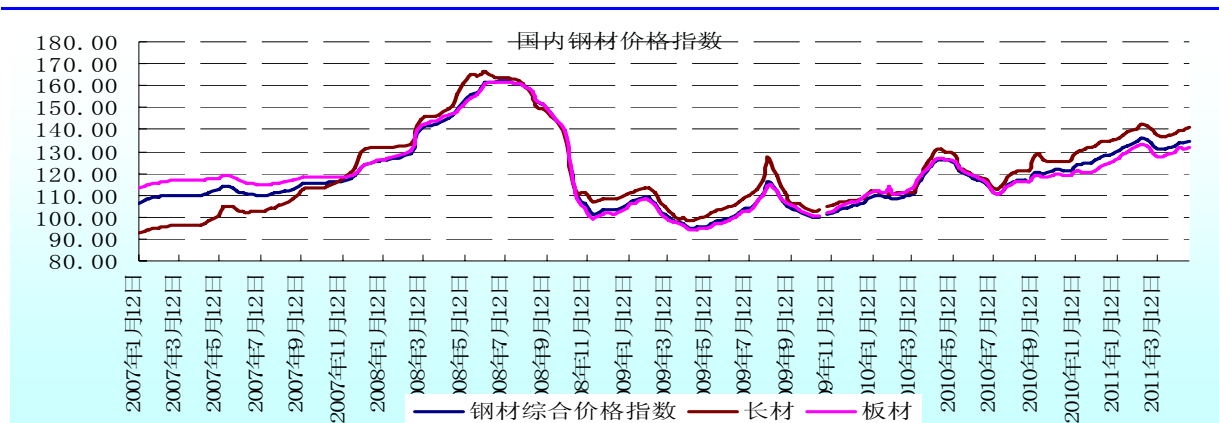
- ▶ 线螺市场：本周国内线螺市场整体表现出单边上行的态势，市场拉涨心态积极，下游采购活跃，市场成交整体好转，钢厂普遍上调 5 月份出厂价，同时期货价格震荡上行等因素对现货市场起到一定的支撑作用。周末国内二级螺纹钢均价 4970 元/吨，周比上涨 104 元/吨；高线均价 4909 元/吨，周比上涨 84 元/吨。预计后市将震荡盘升。
- ▶ 板卷市场：本周国内冷轧板卷继续持稳，成交一般，周末 23 个重点城市 1.0mm 大板日均价格为 5655 元/吨，同上周周末收盘持平。国内热轧板卷价格保持震荡上扬，全国重点市场 2.75mm 热轧卷价较上周上涨 42 元/吨，5.75mm 热轧厚卷均价较上周上涨 42 元/吨。

►中厚板：本周国内中厚板价格呈震荡上涨的态势，周末收盘前统计，全国(23个城市)均价 5013 元/吨，较上周末 4975 元/吨水平，上涨 38 元/吨。一周情况来看，北京、天津等华北地区市场有 20-30 元/吨的上调；华东地区的上海、杭州、济南市场均较上周上涨 70 元/吨左右；中南地区的广州、乐从、武汉等市场上涨 60 元/吨左右，西部地区也有 50-70 元/吨或更高价格的上涨，而东北地区市场价格则较稳。资源方面，市场资源到货趋紧，部分地区库存规格不全，但受成交无明显转好的影响补货较谨慎。

►型材：本周型材市场出现小幅走高趋势，周末，型材市场主流价格为：5#角钢上海 4800 元/吨，杭州 4880 元/吨，16#槽广州 4900 元/吨，25#工字北京 4830 元/吨，300*300H 型钢上海 4780 元/吨，天津 4830 元/吨。市场均价较上周上涨 10 元/吨，节后拉涨可能较大

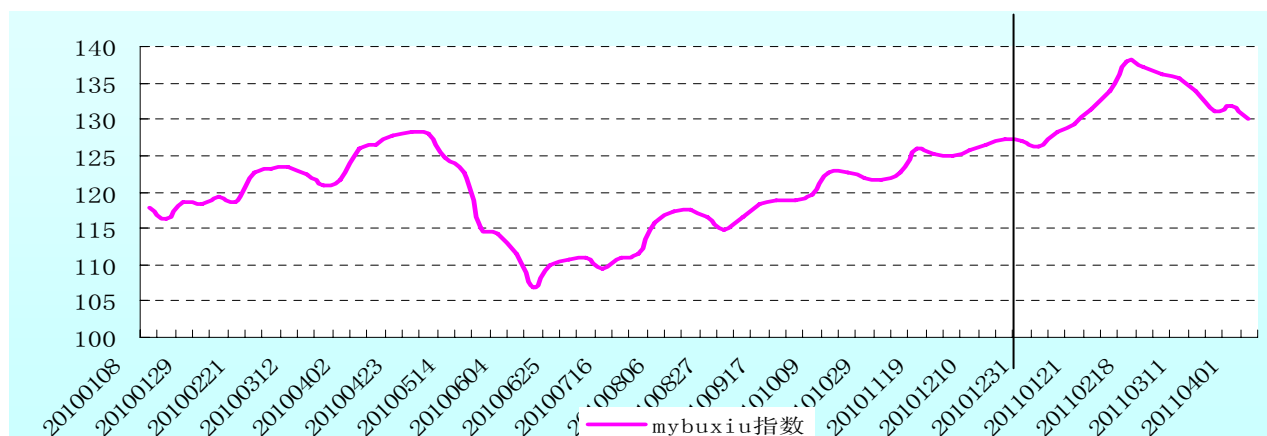
►不锈钢：本周不锈钢价格维持稳定，304 市场价格走稳，其中太钢 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 25100 元/吨，同规格板报在 23400 元/吨；张浦宝新 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 25200-25300 元/吨，同规格板报在 23700-23800 元/吨，其他钢厂酒钢、联众卷价格在 24900-25000 元/吨；太钢 1500 宽热轧料非常紧张，报价偏高，太钢、宝钢料依旧紧缺，价格偏高。太钢 304/NO.1 切边卷 4-6.0mm 主流报价在 24000 元/吨，酒钢、东方、联众价格根据公差不同在 22500-22700 元/吨上下；太钢 316L/2B 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 系价格稳，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。

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

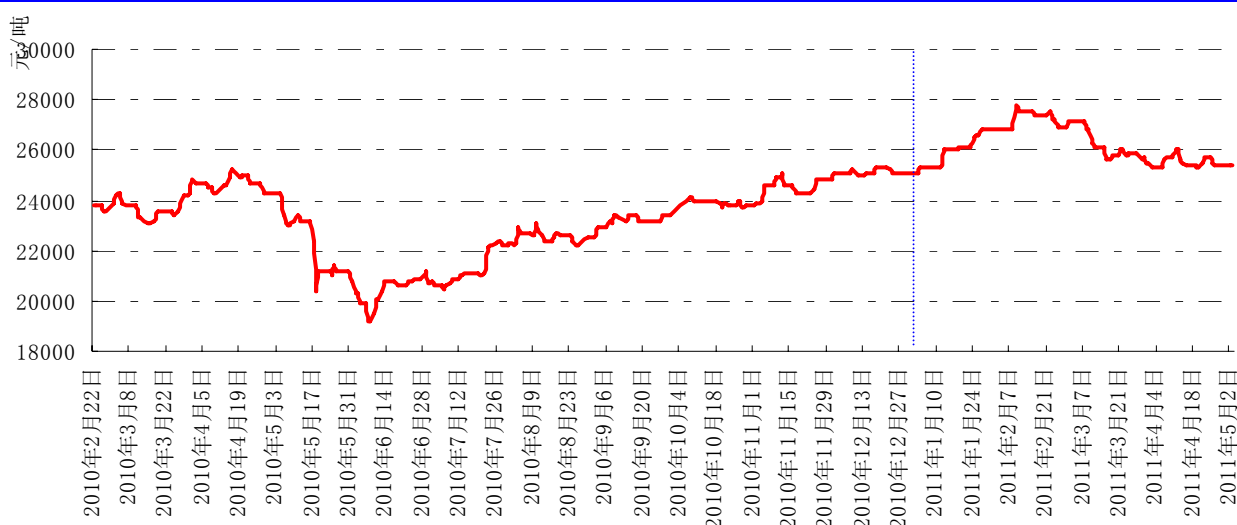


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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
5 月 3 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	-300	-300	-300	-300	-300	-300	-300	-300
同上月比同期涨跌	-200	-200	-200	-200	-200	-200	-200	-200

图 5 无锡市场 304/2B (1.00mm) 卷板不锈钢价格走势



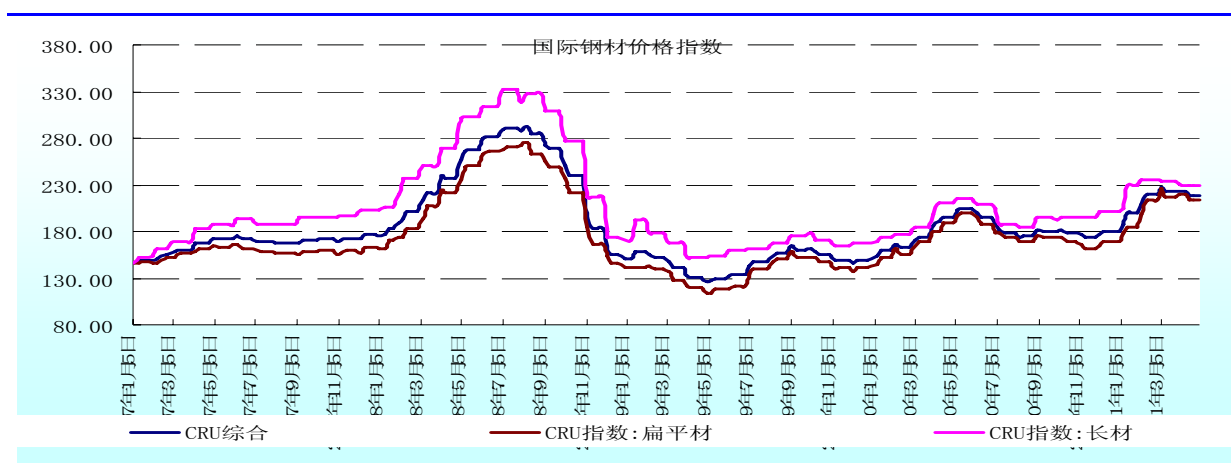
数据来源：中钢联，山西证券研究所

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。
- ▶ 扁平材方面，欧洲保持疲软，南欧薄板市场在持续了一个多月的低迷后，最近一周来自买家的采购略有回升，目前南欧热卷的主流市场价格为 550-580 欧元/吨，冷卷为 630-650 欧元/吨，热镀锌板为 625-635 欧元/吨，市场预计国外资源的报价业可能上涨，目前土耳其热卷报 525 欧元/吨（CFR），后期可能上调 10-15 欧元/吨。美国薄板市场价格下跌 10-30 美元/短吨，热卷现货价格跌至 840-870 美元/短吨，冷卷下滑至 930-980 美元/短吨，热镀锌板下滑至 960-1060 美元/短吨，国外热卷出口到美国的报价却小幅上涨，目前俄罗斯等国的热卷报价为 730-780 美元/短吨（CFR），预计短期内美国薄板价格将继续下滑；最近一周美国中厚板现货价格上涨 20 美元/短吨，目前 A36 中厚板主流成交价为 1080-1100 美元/短吨，预计后市将继续回调。亚洲保持疲软，东南亚板坯进口市场继续保持冷清，成交稀少，主要是成品材市场走势疲软，目前独联体板坯报 690-710 美元/吨（CFR），仍高于买家出价 660-670 美元/吨（CFR）；目前俄罗斯冷轧基料出口到印度的成交价为 725-740 美元/吨（CFR），乌克兰商品卷的成交价为 705 美元/吨（CFR），中国资源的报价较高，基本无成交，目前中国含硼商品卷报 750-770 美元/吨（CFR）；韩国现代钢铁将 5 月份内销价上调 16 万韩元/吨，热卷出厂价涨至 106 万韩元/吨，厚板涨至 111 万韩元/吨，与浦项之前的提价幅度保持一致。
- ▶ 长材方面，欧洲保持疲软，南欧螺纹钢价格小幅上涨 5-10 欧元/吨，主流成交价在 500 欧元/吨，网用线材仍然稳定在 550-570 欧元/吨，需求依然疲软；出口方面，因北非政局动荡，南欧螺线出口市场持续冷清，目前南欧螺纹钢出口报价为 510 欧元/吨（FOB），网用线材为 530-540 欧元/吨（FOB）。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，目前主流现货成交价保持在 680-700 美元/短吨，初步统计显示，最近三个月美国螺纹钢的月均进口量超过 6 万吨，远高于 2010 年的月均 3.9 万吨，将进一步抑制美国国内螺纹钢价格的上涨。亚洲长材市场保持平稳，东南亚方坯进口报价下滑了 10-20 美元/吨，来自韩国、俄罗斯、联合体的方坯报价从两周前的 670-685 美元/吨（CFR）降至 650-675 美元/吨（CFR），马来西亚钢厂报价从 685-695 美元/吨（CFR）降至 685 美元/吨（CFR），预计未来两三周价格将保持平稳或进一步下滑。

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

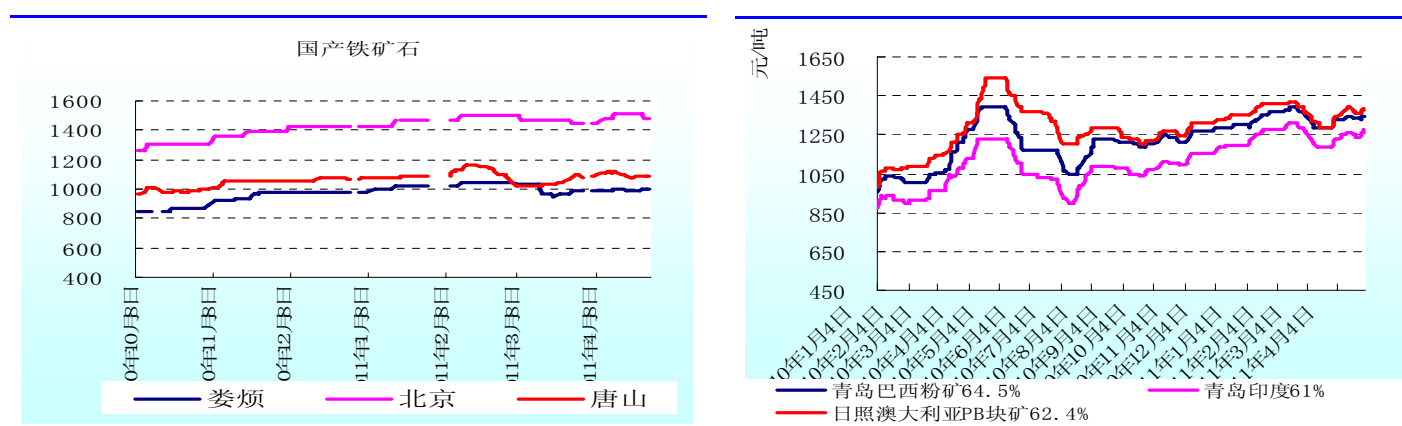
原材料市场一周综述：

- **铁矿石：**本周进口铁矿石市场小幅上扬，港口价格平均上涨 20-30 元/吨，周五 63.5% 印度粉矿报价 188-190 美金/干吨，周上涨 2 美金/吨。国内铁矿石价格弱势运行，东北地区价格稳定，成交持续冷清，华北地区铁精粉市场价格小幅下跌 10-20 元/吨，市场成交清淡，部分钢企 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）；华东地区铁精粉市场平稳，周末芜湖地区 65% 铁精粉市场价格为 1060-1070 元/吨（湿基，不含税），淄博地区 65% 铁精粉市场价格为 1370-1380 元/吨（碱性，干基，含税）。
- **煤焦市场：**本周国内焦煤市场稳定运行为主，焦炭价格微涨，华北地区焦炭企业报价较成交价格稍有偏高，跟随市场的上涨趋势，河钢本周对 4 月份焦炭采购价格微调 15 元/吨应对市场；周末现山东滕州二级冶金焦含税出厂价格 1900 元/吨；焦粒成交价格 1400 元/吨，焦末价格 1300 元/吨。青岛地区一级焦主流出厂 2000-2050 元/吨；上海地区二级焦出厂 2030 元；山东日照地区钢厂二级焦采购价 1950 元/吨；华北地区准一级焦主流采购到厂价格 2050-2100 元/吨，山西地区准一级焦车板价格 1900-1950 元/吨。首钢京唐钢铁采购价格下降 150 元/吨，到厂价格 2050 元/吨。
- **废钢：**本周国内废钢市场稳定运行，马钢 5 月废钢采购基价不变，重废 3670 元/吨（含税到厂），市场受电荒限电及加息预期增强影响，成交有所增加，钢厂库存普遍充足。周末江苏地区重废主流报价 3720-3750 元/吨（含税到厂价），山东地区不含税重废报价 3100-3160 元/吨，福建地区含税重废报价 3650-3680 元/吨；我国北方地区废钢市稳定运行，局部地区市场受钢、钢坯材价格波动及供需情况影响出现小幅价格盘整行情，周末东北地区大钢厂废钢采购报价多在 3700-3820 元/吨（含税到厂），辽宁地区市场报价水平主流集中在 3150-3250 元/吨（不含税），黑龙江地区市场价格水平则在 3000-3100 元/吨（不含税），河北地区钢厂重废采购价格多在 3750-3850 元/吨（含税到厂），中小钢厂主流采购报价多在 3100-3250 元/吨（不含税）之间，唐山地区中小型钢厂边角料不含税主流采购价格在 3350 元/吨左右。
- **钢坯：**本周方坯市场止跌反弹，再创新高，市场成交一般。唐山方坯周初开始反弹，再次突破高点创新高，冲上 4500 位置，华东钢坯市场多有拉涨，周末市场主流价格为无锡市场 150 普方坯含税价为 4500 元/吨左右，淄博 150 普方坯含税报价 4530 元/吨左右。目前方坯价格已处于高位，进一步大幅上涨的动力减弱，后市高位震荡的可能性较大。
- **铁合金：**本周国内铬系行情总体稳定，市场略有零星低价成交，进口铬铁价格仍高位稳定，南非铁报盘仍维持在 1.06

美元/磅铬左右,印度铁主流报盘 1.08 美元/磅铬左右;国内东北地区铬铁行情总体趋稳,高碳铬铁主流报价在 8800-8900 元/基吨,低碳铬铁 c0.25 主流出厂报价 15300-15400 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,高碳铬铁主流报价在 8800-8900 元/基吨,与上周基本持平。本周硅铁市场价格持续走高,周末,西北主产区 75 硅铁市场主流报价 6900-7100 元/吨,72 硅铁 6700-6900 元/吨,外销报价 1500-1520 美元/吨 FOB。较上月同期硅铁市场价格同比上涨 200 元/吨;钢厂采购较多,新兴铸管出台硅铁采购价格,75#硅铁到厂 7450 元/吨,价格已经出现小幅上涨。国内市场硅锰价格保持平稳,受五月份钢厂硅锰合金招标价格影响,部分钢厂进一步走跌。其中,河北钢铁集团 5 月份硅锰 65-17 价格为 8000 元/吨,较上月下调了 150 元/吨;湖北武汉钢铁价格为 8100 元/吨,较 4 月份下调 100 元/吨;锰铁方面,河钢高碳锰铁 65#招标价为 7050 元/吨,较上月降 400 元/吨、中锰 78C2.0 为 10400 元/吨、78C1.5 为 10800 元/吨,较上月均降 200 元/吨、低锰 84C0.7 为 12900 元/吨,下调 200 元/吨;湖北武钢高锰 75#为 8350 元/吨、中锰 75C2.0 (一组)为 10550 元/吨,较上月下调 150 元/吨。钼铁价格本周小幅阴跌,成交量尚可,钼精矿,价格下滑 10 元/吨度,报价 2170-2170 元/吨度,周末目前钼铁主流报价 14.7 -14.9 万元/吨。钒铁市场本周市场价格平稳报价多在 9.3-9.5 万元/吨,需求十分疲软。

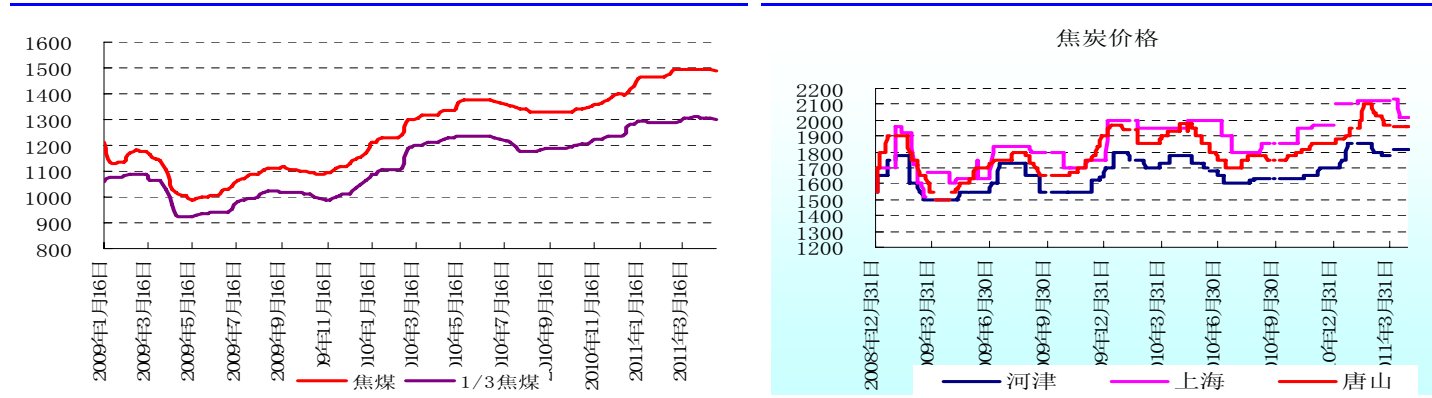
➤ 有色金属镍等: 本周镍市总体处于宽幅震荡盘整,主要因受逢低买盘以及美元疲软削减跌幅,镍铁价格盘整,目前 1.6-2.0 镍铁主流出厂价格在 3450-3500 元/吨之间,成交尚可。4%-6%镍铁主流报价在 1600-1650 元/镍(出厂价),6-8%镍铁主流报价 1650-1680 元/镍(出厂含税价)左右。高镍铁主流出厂价格在 1760-1780 元/镍。国内市场镍价近期宽幅震荡走势,金川公司下调金川镍板出厂价至 194000 元/吨,成交清淡;伦镍基本以平稳走势为主,周四收报 26850 美元/吨。市场目前看空情绪较多。预计后市将继续弱势走低。

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 2009 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

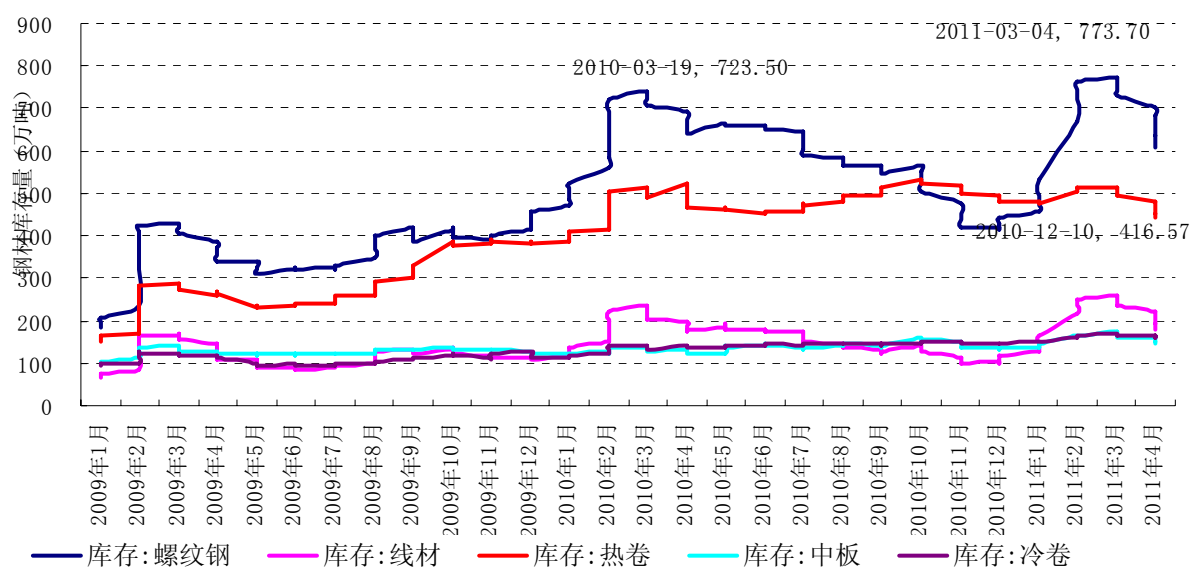
库存情况：

- 钢材社会库存继续下降，周末总量 1541.19，比上周的 1600.41 继续下降 59.23 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 3.70%。去库存化进程加快。
- 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 8531 万吨，比上周统计下降 87 万吨。
- LME 镍库存 4 月 28 日为 117384 吨，比上周末的 117942 吨下降 558 吨，降幅 0.47%，降幅缩小。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2011.4.29 数据	2011.4.22 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	610.062	637.15	-27.088	-4.25
线材	180.398	193.022	-12.624	-6.54
热轧	441.85	454.06	-12.21	-2.69
冷轧	146.917	152.295	-5.378	-3.53
中板	161.959	163.885	-1.926	-1.18
合计	1541.186	1600.412	-59.226	-3.70

图 9：钢材社会库存走势图

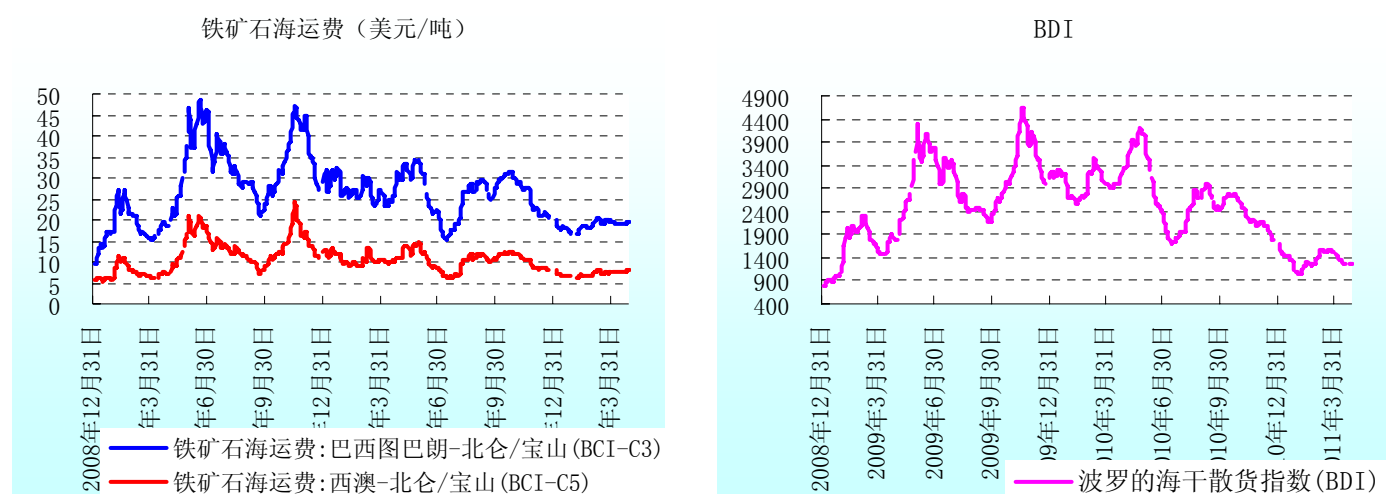


数据来源：mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

- 铁矿石海运费价格小幅上涨，至 4 月 29 日，BDI 指数小幅上涨 15 点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 19.43 美元/吨，比上周末的 19.08 美元/吨上涨 0.34 美元/吨，涨幅 1.72%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 7.88 美元/吨，较上周的 7.74 美元/吨上涨 0.13 美元/吨，涨为 1.68%，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



普通钢材价格走势：

图 11 上海地区建筑用钢价格走势

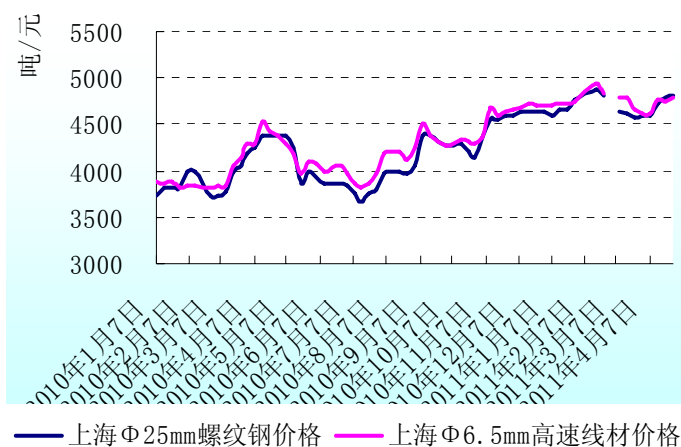


图 12 角钢（5#）周价格走势图

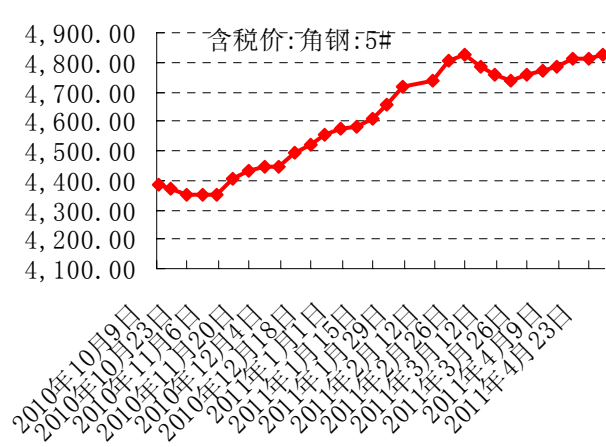


图 13 中钢协 20mm 中厚板、造船板价格走势

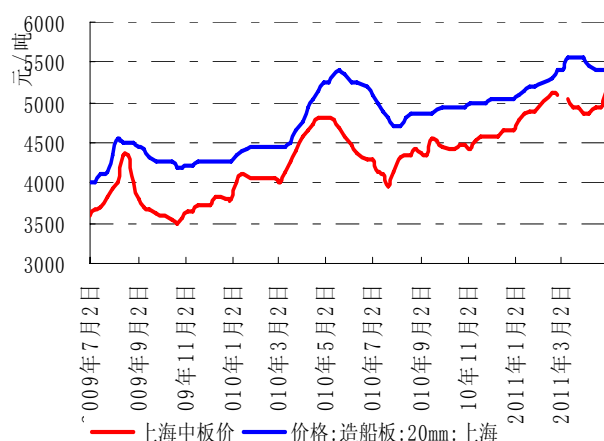


图 14 上海地区硅钢价格走势

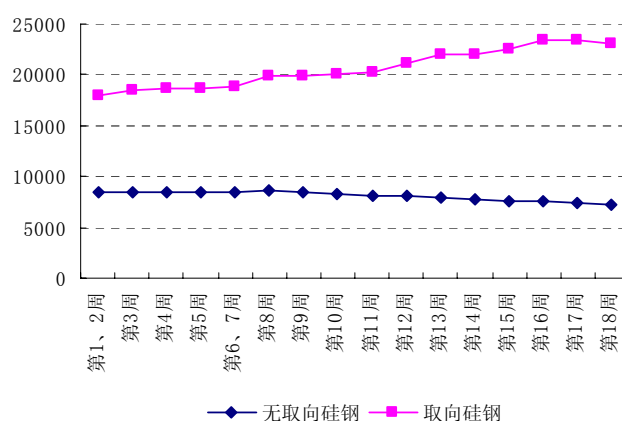


图 15 上海地区废钢和生铁的价格走势图

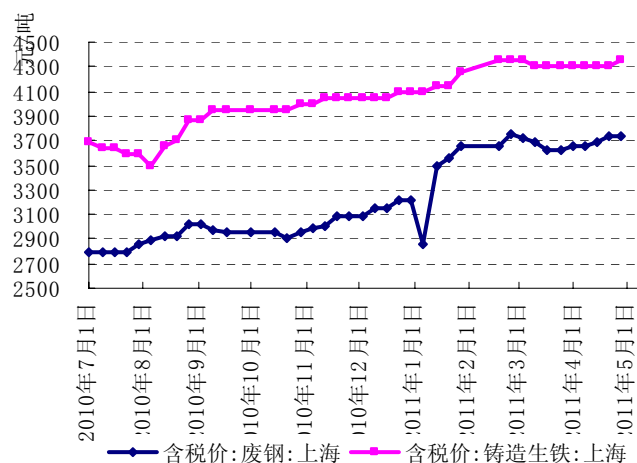


图 16 冷轧（1.0mm）热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

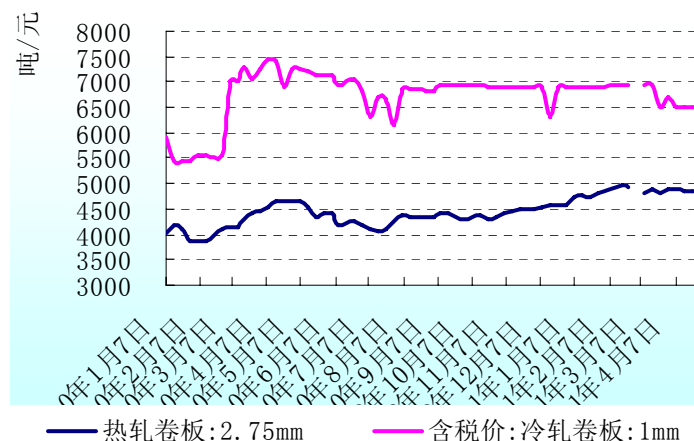


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势图

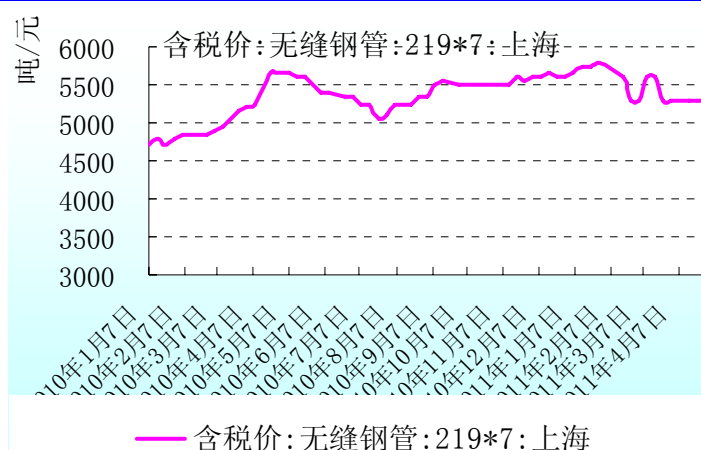


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势图

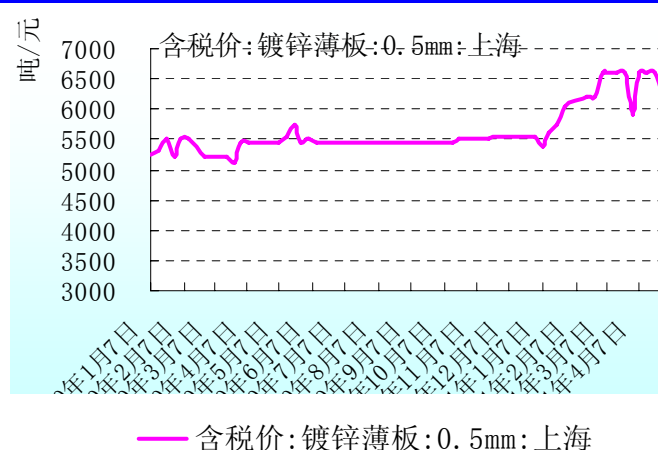
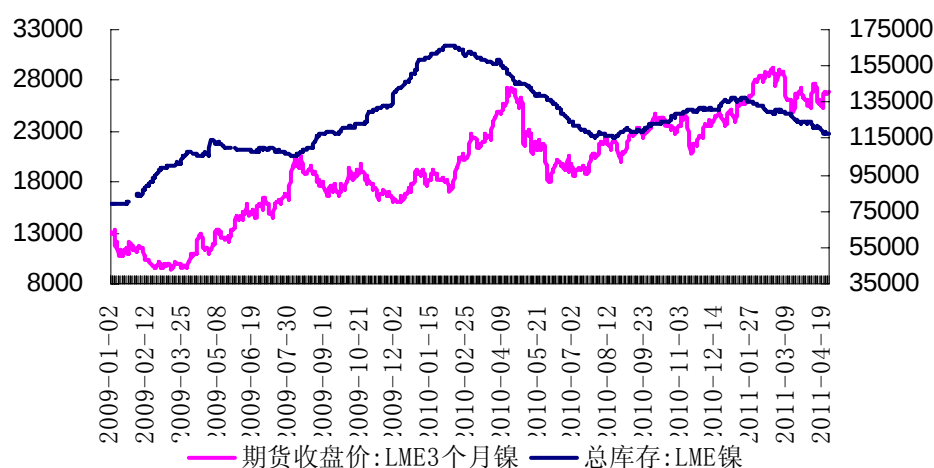


图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源：wind 资讯, 中钢联, 山西证券研究所

宏观要闻：

- ▶ 发改委：全年 CPI 预计 4.5%左右 发改委宏观院副院长陈东琪认为，今年 CPI 总水平预计在 4.5%左右较为可能。上半年物价水平可能比 5%高一点，二季度考虑到翘尾因素，可能还会更高。
- ▶ 发改委：煤电油气供需形势不容乐观 国家发改委副主任、能源局局长刘铁男表示，今年煤电油气供需趋势不容乐观。未来，要通过加快推进煤炭应急储备、能源价格形成机制改革等经济运行调节机制建设解决上述问题。
- ▶ 银监会：五大行 11.5%资本底线没变化 针对媒体报道五家大型商业银行最低资本充足率被提高一事，中国银监会 26 日表示，银监会对于五家大型商业银行最低资本充足率要求为 11.5%，并无变化。
- ▶ 商务部：出口企业经营难度增大利润率降到 1.44% 商务部财务司处长袁晓明说，人民币面临巨大的升值压力，中小企业融资成本不断上升，2010 年，我国出口企业平均利润率为 1.47%，低于工业企业平均利润水平。2011 年 1 至 2 月，企业出口利润率进一步下降到 1.44%。
- ▶ 国家信息中心：二季度 GDP 增 9.6% 国家信息中心经济预测部 27 日在中国证券报独家发布的报告认为，二季度我国经济增长将呈现以稳为主特征，GDP 增速为 9.6%左右。预计二季度居民消费价格（CPI）上涨 5.0%左右，工业生产者价格（PPI）上涨 6.8%左右。
- ▶ 外汇局：推动资本项目可兑换 国家外汇管理局副局长李超 26 日表示，我国资本项目可兑换状况落后于市场经济主体需求，当前应抓住现在国际国内相对比较有利的环境和时机，以更加积极的态度研究和推动我国资本项目可兑换。
- ▶ 国家修订并发布新的产业结构调整指导目录。近日，国家发展改革委修订并发布了新的产业结构调整指导目录（2011 年本）。该目录是政府引导投资方向，管理投资项目，制定和实施财税、金融、土地、进出口等政策的重要依据。
- ▶ 跨境贸易人民币结算试点年内扩至全国。中国人民银行货币政策二司司长李波 26 日表示，今年跨境贸易人民币结算试点将扩至全国。同时，继续开展资本项下跨境人民币业务试点。
- ▶ 公路收费酝酿整体下调。在近期蔬菜价格高企的原因指向运输环节之际，消息人士透露，几部委正酝酿公路收费的整体下调，这将有助于我国物流成本的降低。目前方案还尚未成形，仍需要进一步研究才能确定。
- ▶ 一季度全国工业利润同比增长 32%。国家统计局 27 日公布数据，今年 1-3 月份，全国规模以上工业企业实现利润 10659 亿元，同比增长 32%。但分析人士指出，工业利润增速还在放缓，经济仍有下滑的风险。
- ▶ 中国企业对外直接投资累计达 2600 亿美元。中国国际贸易促进委员会副会长董松根 27 日说，近年来中国企业“走出去”步伐明显加快，截至 2010 年底，中国企业对外直接投资累计达到 2600 亿美元。
- ▶ 中国银行跨境人民币结算量超 7400 亿元。从“2011 年跨境人民币结算——支持企业跨境贸易和投资金融服务论坛”上获悉，从跨境人民币结算试点启动，至 2011 年一季度，中国银行集团跨境人民币结算量达 7400 多亿元。

国际经济简讯：

- ▶ 国际货币基金组织(IMF)28 日在中国香港发布了最新一期的《亚洲和太平洋地区经济展望》。报告预计，亚太区今明两年经济增长仍然强劲，2011 年和 2012 年的经济增长率将接近 7%。
- ▶ 美国商务部 4 月 28 日发布的 2011 年第一季度国内生产总值（GDP）初估报告称，美国经济当季增速环比大幅下滑，GDP 环比年化增长率为 1.8%，显著低于去年第四季度的经济增速 3.1%和经济学家预期的 2.0%。
- ▶ 美联储货币政策决策机构联邦公开市场委员会 4 月 26 日至 27 日召开货币政策决策例会。会议发表的声明表示，美联储将在今年 6 月底之前继续实施第二轮量化宽松货币政策，购买美国长期国债。
- ▶ 美国商务部 25 日报告显示，美国 3 月份新屋销售量环比上涨 11.1%，按照年率计算为 30 万套，超过此前预期的 28 万套；但比 2010 年同期交易量减少 21.9%。
- ▶ 美国能源情报署 26 日公布的完整版《2011 年度能源展望》报告说，美国对进口液体燃料的依赖程度将不断下降。美国的液体燃料消费总量预计将从 2009 年的每天 1880 万桶增加至 2035 年的 2190 万桶。
- ▶ 欧洲央行管理委员会委员、塞浦路斯央行行长欧菲尼德斯 4 月 27 日表示，如果欧元区通货膨胀前景继续恶化，欧洲央行将在今年内再次加息。

- ▶ 德国联邦统计局 27 日公布的初步统计结果显示，受能源价格大幅上涨影响，今年 4 月德国通货膨胀率继续攀高至 2.4%，为 2008 年 10 月以来最高水平。
- ▶ 日本银行 28 日决定继续维持去年 10 月起实施的零利率政策，同时公布向地震灾区金融机构提供每家上限为 1500 亿日元(约合 18.36 亿美元)的特别融资方案，总额为 1 万亿日元。
- ▶ 日本中央银行日本银行 4 月 28 日发表《经济物价形势展望报告》称，日本央行将 2011 财年实际经济增长率从今年 1 月预测的 1.6% 下调为 0.6%，同时将 2012 财年实际经济增长率从 2% 上调为 2.9%。

钢铁行业动态：

- ▶ 77 家钢企首季利润率 2.9% 制造成本上升较大。中国钢铁工业协会日前表示，受国际市场铁矿石价格大幅上涨影响，今年一季度 77 户大中型钢企产品销售利润率仅为 2.91%，全行业处于高成本、低效益状态。中钢协数据显示，77 户大中型企业首季实现利润 244.6 亿元，产品销售利润率为仅 2.91%，比全国工业行业平均销售利润率 3.29 个百分点，钢铁行业整体处于低效益运行状态。此外，在这 77 户钢企中，有 10 户企业亏损，亏损面达 12.99%。

下游消费行业：

- ▶ 四川灾后重建 9 月底全面完成。四川省“美好新家园天府新篇章”新闻发布会 23 日在成都举行，会上通报了四川省灾后恢复重建进展情况。记者从现场获悉，截至今年 3 月底，四川纳入国家灾后恢复重建总体规划的近 3 万个项目已完工 92.4%，完成投资 7871 亿元。
- ▶ 国网“十二五”投资拟增至 2.55 万亿。在 4 月 22 日举行的智能电网及特高压论坛上，国网能源研究院权威专家表示，国家电网“十二五”期间将投资约 2.55 万亿用于电网建设，其中将有 5000 亿元用于特高压电网线路的投资，5000 亿元用于配电网线路的投资，另外约 1.55 万亿元用于其它电压等级的电网线路投资。而在“十一五”期间，国网用于电网投资的额度仅为 1.5 万亿元，“十二五”电网投资额同比提升了 68%，电网建设的“加码”将带动特高压及智能电网相关设备市场的大幅提升。
- ▶ 2011 年 1—3 月新开工和施工项目概况。1—3 月，新开工项目计划总投资 29546 亿元，同比下降 12.7%。施工项目计划总投资 336058 亿元，同比增长 19.1%。
- ▶ 一季度北京市房地产市场运行情况。一季度，全市累计完成房地产开发投资 415.7 亿元，比上年同期增长 14%（根据国家统计局提高投资统计起点的相关规定，上年同期数据为调整后数据），占全社会投资比重为 51.2%。其中，住宅完成投资 252.5 亿元，增长 24.1%；写字楼完成投资 28.9 亿元，下降 20.6%；商业及服务业等经营性用房完成投资 58.8 亿元，增长 59.4%。
- ▶ 发改委拟对商品住房实施反暴利规定。国家发改委价格监督检查司司长许昆林 26 日晚间在接受中新社记者独家专访时称，发改委正在研究在商品住房领域实施反暴利规定，以使商品房价格能够保持在合理水平。我们正在对房地产市场的成本、利润和价格等情况开展调研，拟综合考虑中国房地产业发展的实际情况和国外可借鉴的做法，将商品住房列入制止牟取暴利项目，严厉打击不法房地产开发商牟取暴利的行为。
- ▶ 一季度房地产贷款同比少增 3338 亿。人民币房地产贷款新增 5095 亿元，同比少增 3338 亿元，当季余额同比增长 21.0%，比上年末和上月末分别回落 6.4 和 0.9 个百分点。人民币房地产开发贷款新增 1678 亿元，余额同比增长 17.0%，比上年末回落 6.5 个百分点，其中，保障性住房开发贷款新增 651 亿元，比年初增长 40.1%。购房贷款新增 3416 亿元，余额同比增长 23.2%，比上年末和上月末分别回落 6.3 和 0.9 个百分点。
- ▶ 中国北车签订价值 38.7 亿元动车合同。中国北车 23 日公告称，公司控股子公司长春轨道客车股份有限公司与北京铁路局签订价值 38.7 亿元的 200 公里-250 公里时速级动车组销售合同。合同总金额约占公司 2010 年度主营业务收入的 6.22%。
- ▶ 农机 2015 年工业产值将达 4000 亿。记者 25 日获悉，工信部近日下发了《农机工业发展规划(2011-2015 年)》，这是工信部发布的第一个“十二五”行业规划。《规划》提出，农机工业到 2015 年要实现总产值 4000 亿元人民币，出口贸易额将达 120 亿美元，占全行业销售额的 20%。
- ▶ 机电产品进出口增速连续 5 月低于整体。2011 年一季度，中国机电产品进出口总额达 4049.5 亿美元，同比增长 23.9%，低于全商品贸易增幅 5.6 个百分点。据中国机电商会进出口综合部分析指出，机电产品出口增速自 2010

年 10 月以来一直低于全商品增速，2011 年 3 月 25.9% 的出口增幅低于全商品增幅（35.8%）；而 3 月进口增速为 21.6%，自 2010 年 11 月以来已经连续第五个月低于整体增速。

►用电缺口巨大江苏省“约谈”钢铁企业限电保供。江苏省电力公司预测，预计今年夏天最大统调缺口在 1100 万千瓦以上，缺口近 16%。供电缺口占了全国的三分之一。面对这一严峻形势，在安排企业错峰限电的同时，为确保居民用电。在当日的座谈会上，有钢铁企业的负责人提出，在用电高峰，对一些企业进行限电的同时，能否实施“惩罚电价”，用经济杠杆来调整企业的用电行为。

►一季度化工行业增加值同比增长 15.3%。化工行业增加值同比增长 15.3%，增幅同比回落 7.8 个百分点。主要产品中，烧碱产量 563 万吨，增长 17.7%，减缓 4.8 个百分点。纯碱产量 533 万吨，增长 0.9%，减缓 23.8 个百分点。前 2 个月，化工行业实现利润 515.1 亿元，同比增长 72.1%。其中，肥料制造业利润 41.2 亿元，增长 79.1%。

►一季度铁路煤炭运输保持较快增长。3 月份，全国铁路煤炭发送量完成 18455 万吨，同比增加 1780 万吨，增长 10.7%。其中电煤发送量完成 12910 万吨，同比增加 1861 万吨，增长 16.8%。一季度，全国铁路煤炭发送量累计完成 55319 万吨，同比增加 6210 万吨，增长 12.6%。其中电煤发送量累计完成 39704 万吨，同比增加 5736 万吨，增长 16.9%。主要煤运通道中，大秦线完成运量 11098 万吨，同比增加 1224 万吨，增长 12.4%；侯月线完成 4360 万吨，同比增加 26 万吨，增长 0.6%。

►上汽 2015 年整车销量目标 600 万辆。“十一五”期间，上汽整车产销规模在 100 万辆的基础上，接连跨越了 200 万、300 万辆的大关，并进入了全球汽车业销量前八。在“十二五”期间，凭借新能源汽车和自主品牌的发力，上海汽车将销量目标锁定在了 600 万辆。

►3 月日本三大车企国内汽车产量跌六成。日本头号汽车制造商丰田汽车公司表示，3 月份丰田日本工厂的汽车销量下降了 62.7%，跌至 12.95 万辆。日产汽车表示，3 月份日产国内汽车产量为 4.76 万辆，同比下跌了 52.4%。本田汽车公司公布的汽车产量数据为 3.48 万辆，下跌幅度高达 62.9%。

►上海汽车一季度整车销售超 100 万辆。上海汽车一季报显示，2011 年 1-3 月，公司累计实现营业总收入 967.31 亿元，同比增长 54%；实现归属于母公司所有者的净利润 45.02 亿元，比上年同期增长 56.46%；每股收益 0.487 元。2011 年一季度，公司销售继续呈现良好发展态势，实现整车销售 105.59 万辆，同比增长 18.4%。

►三月新船订单集装箱船占鳌头。三月份全球共获得新船订单 61 艘共计 390 万总吨。在这些新订单中，特别是集装箱船新订单就达到 20 艘，也是自 2005 年以来首次单月集装箱船比例达到最高点。在这 20 艘集装箱船订单中，有 12 艘新船超过 8000TEU，从而使得今年一季度超过 8000TEU 的集装箱船达到 34 艘。

►灌南特种船舶产业园今年造船将超百万吨。江苏灌南特种船舶产业园今年将力争实现造船完工量超百万载重吨的目标。目前，该园区已有 10 家船舶修造企业及 8 家配套企业进驻，总投资额超过 100 亿元人民币，拥有 16000 多名产业工人。该园区现在已基本形成两大基地：一是中海油海洋工程船建造基地，二是新加坡海上小型加油船和小型集装箱船建造基地。今年一季度，该园区共下水船舶 16 艘，计划今年下水 50 艘以上船舶。

►3 月全球拆船数量创 11 月来新高。今年 3 月份，全球总共拆解船舶 83 艘，合计 350 万载重吨，创下自 2010 年 4 月以来的新高。其中，印度和中国船厂分别买入 21 艘和 39 艘报废船。据悉，今年 1-3 月，全球累计拆解各类船舶 196 艘，合计 860 万载重吨，平均船龄 29.5 年。而去年全年共拆解各类船舶 847 艘，合计 2660 万载重吨。

►3 月美国家电调整后零售额同比增 0.11%。美国统计署近日发布的统计数据显示，今年 3 月美国家电产品调整后零售额达 87.59 亿美元，同比略增，增长幅度为 0.11%，环比增长 2.49%。此外，2011 年第一季度美国家电产品调整后零售额为 242.42 亿美元，同比增长 0.1%。

►今年一季度我国家电出口额同比增 16.4%。2011 年以来，我国电子信息产品对外贸易总体保持平稳增长，增速逐步恢复到危机前水平。其中，2011 年第一季度家电出口增势平稳，家用电器出口额为 211 亿美元，同比增长 16.4%，比电子信息行业平均水平低 4.1 个百分点。从主要产品看，彩电出口 28 亿美元，同比增长 14.0%；激光视盘机出口 13 亿美元，同比增长 21.6%。

►家电企业一季度毛利率普遍下滑出口提价应对。在原材料涨价、劳动力成本提高、人民币升值等诸多不利因素的压力下，三大家电巨头一季度虽然交了份还不错的业绩答卷，但毛利率的普遍下滑仍埋下了一定的隐患，而这些龙头企业正凭借较强的成本转嫁能力，通过产品结构的调整及提价来消除负面影响。

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		
			20110503	最新	最新	2009	2010Q3	2010	2009	2010	2011E
1	000708.SZ	大冶特钢	17.16	6	2.8578	0.741	0.923	1.25	23.17	13.73	11.74
2	600231.SH	凌钢股份	9.6	4.72	2.0334	0.37	0.57	0.74	25.88	12.94	11.03
3	600019.SH	宝钢股份	6.9	6.16	1.1196	0.33	0.61	0.74	20.78	9.37	8.32
4	000778.SZ	新兴铸管	10.83	5.6515	1.9163	0.69	0.5378	0.7046	23.67	15.37	12.80
5	600581.SH	八一钢铁	14.32	4.63	3.0921	0.14	0.63	0.69	99.63	20.90	13.95
6	600307.SH	酒钢宏兴	12.39	5.43	2.2807	0.1569	0.4083	0.4592	78.98	26.98	18.95
7	600126.SH	杭钢股份	6.02	4.33	1.389	0.17	0.24	0.42	34.46	14.50	13.00
8	002318.SZ	久立特材	17.7	6.74	2.627	0.8	0.27	0.35	38.58	50.28	26.09
9	600117.SH	西宁特钢	10.35	3.59	2.8844	0.05	0.1791	0.31	220.65	32.91	20.45
10	002075.SZ	沙钢股份	8.46	1.33	6.3676	-0.41	-0.18	0.3	-81.70	37.26	24.01
11	000761.SZ	本钢板材	8.53	4.88	1.7466	-0.4927	0.27	0.295	-17.31	28.91	21.87
12	000898.SZ	鞍钢股份	7.88	7.49	1.0522	0.1	0.355	0.282	78.42	27.96	18.67
13	600782.SH	新钢股份	7.01	6.21	1.128	0.13	0.21	0.26	54.18	26.68	16.92
14	601003.SH	柳钢股份	5.69	2.1043	2.704	0.1054	0.1833	0.2463	53.96	23.10	17.57
15	000825.SZ	太钢不锈	6.15	3.914	1.5714	0.159	0.174	0.241	38.68	25.53	15.89
16	600282.SH	南钢股份	4.51	2.69	1.676	0.0821	0.0677	0.237	126.36	19.03	16.10
17	600507.SH	方大特钢	6.76	1.666	4.0564	0.05	0.259	0.23	268.40	29.23	13.91
18	600005.SH	武钢股份	4.62	3.675	1.2576	0.193	0.158	0.217	30.77	27.36	16.58
19	000709.SZ	河北钢铁	4.59	4.34	1.0587	0.14	0.15	0.21	33.43	22.37	16.65
20	002110.SZ	三钢闽光	11.31	5.19	2.1802	0.079	0.148	0.206	143.07	55.01	22.63
21	000629.SZ	攀钢钒钛	13.24	2.8	4.7274	-0.27	0.12	0.19	-48.88	71.49	32.75
22	600808.SH	马钢股份	3.87	3.56	1.088	0.051	0.1357	0.143	75.93	27.05	17.32
23	600102.SH	莱钢股份	10.45	6.51	1.6056	0.11	0.042	0.134	99.46	77.99	39.83
24	000959.SZ	首钢股份	4.42	2.66	1.66	0.1239	0.0995	0.1179	35.67	37.50	11.64
25	600399.SH	抚顺特钢	7.17	3.21	2.234	0.0512	0.034	0.0599	140.12	119.69	103.57
26	600569.SH	安阳钢铁	4	4.42	0.9043	0.05	0.0268	0.03	75.15	137.88	44.44
27	600010.SH	包钢股份	6.92	1.98	3.4987	-0.25	0.0785	0.03	-27.25	229.02	43.24
28	600022.SH	济南钢铁	5.28	2.3059	2.2898	0.0215	0.0052	0.027	245.93	195.32	51.03
29	000717.SZ	韶钢松山	4.12	3.5005	1.177	0.0555	-0.0326	0.0125	74.20	328.41	20.89
30	601005.SH	重庆钢铁	4.75	3.21	1.4809	0.05	0.004	0.006	97.97	822.50	71.36
31	600894.SH	广钢股份	7.6	0.59	12.8097	0.049	0.014	-0.128	156.33	-59.19	
32	000932.SZ	华菱钢铁	4.45	4.41	1.0093	0.0438	-0.5279	-0.9657	111.79	-5.08	32.44
					2.48				70.83	43.94	25.99

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；

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。