

钢铁行业 中性（调降）

资金面紧张影响钢材下游消费的增长

行业周报：2011 年第 17 期

——钢铁行业周报（2011/5/3-2011/5/8）

2011 年 5 月 9 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	0.00%
进口 PB 块，青岛港湿基	1385	0.73%
BDI	1340	5.59%
巴—中海运费（\$/t）	19.288	-0.72%
澳—中海运费（\$/t）	7.642	-2.96%
焦炭	2020	0.00%
主焦煤	1490	0.00%
生铁	4110	0.00%
钢坯	3680	0.00%
螺纹	4860	0.83%
高线	4780	0.00%
热卷	4960	2.48%
冷卷	6500	0.00%
普中板	5050	-1.94%
镀锌板	7050	2.92%
硅钢	7050	-2.08%
300 系冷轧不锈钢	24600	-3.15%
LME 三月期铜价（\$/t）	24650	-8.19%
港口铁矿石库存（万吨）	8514	-0.20%
国内钢材库存（万吨）	1530.634	-0.68%
螺纹钢期货收盘价（¥/t）	4980	1.61%

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：

本周钢材价格如期反弹，反库存消化减慢，虽然传统消费旺季一道，由于电荒、淘汰落后、收紧流动性等影响因素，钢材市场充满较大的不确定性。预计下周钢价将高位震荡。继续关注含权股钢宏兴、特钢类股票如新兴铸管、拥有资源的太钢不锈、龙头股宝钢股份等。

投资要点：

🚩国际钢市整体疲软。CRU 国际钢价综合指数为 219.1，比上周下滑 0.8%，比上月下滑 2.7%，比去年同期上涨 6.9%。本周 CRU 扁平材指数为 210.5，比上周下滑 1.5%；CRU 长材指数为 229.7，比上周上涨 0.6%。欧洲市场保持平稳，由于欧元对美元贬值，进口压力开始下降。美国市场保持平稳，龙卷风导致个别钢厂停产，后期灾后重建有望带动需求增长。亚洲市场涨跌互现，因废钢价格反弹，东南亚方坯进口价格上涨，但扁平材市场仍然疲软。总体判断短期国际钢材市场仍将弱势。

🚩国内钢材市场先扬后抑。国内钢材价格先涨后跌，热卷、镀锌板产品和建筑钢材上涨，其他品种继续弱势下跌。钢材价格综合指数收于 136.15 点，周上涨 1.42，长材指数收于 142.78，周上涨 1.98，板材指数 132.68，周上涨 1.05。受电荒及收紧流动性影响，钢铁生产将受抑制，消费逐步好转，预计下周钢市持稳。

🚩原材料市场稳定运行，大宗商品价格下跌。进口矿报价小涨，成交弱，但国内铁精粉市场依旧弱势，高位震荡，企业、港口库存充足；焦煤价格稳定运行，废钢、合金等均稳中趋涨。由于用电紧张提前来到，后市钢铁生产受限制，原材料市场将保持弱势运行。

🚩本周钢材库存小幅减少：周末总量 1530.63，比上周的 1541.19 小幅下降 10.55 万吨，建材和热轧库存下降，而中板和冷轧库存反而上升，全部品种库存周降幅为 0.68%。

🚩进口铁矿石库存小幅下降。19 个港口的铁矿石库存共为 8514 万吨，比上周统计下降 17 万吨。

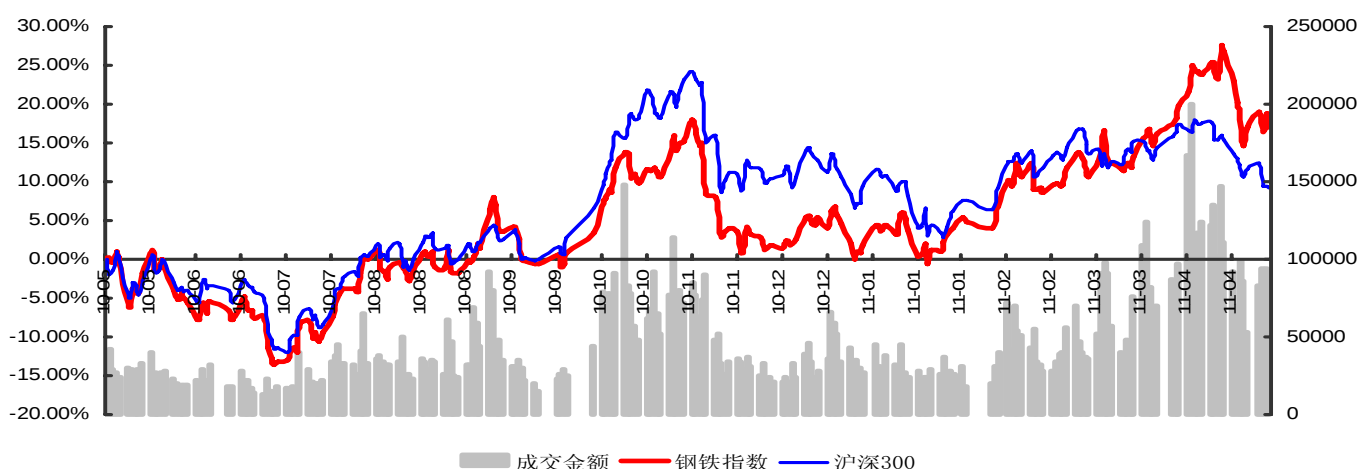
🚩期镍库存大幅下降。5 月 6 日为 116244 吨，比上周的 117384 吨下降 1140 吨，降幅 0.97%，降幅增大。

🚩一周股价表现：股票市场大幅回调，沪深 300 收于 3121.40，下跌 71.32 点，跌幅为 2.23%；钢铁股指数走势略强于大盘，周末收于 2942.83 点，周上涨 0.99 点，涨幅为 0.03%，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各有涨跌，涨幅较大的是超跌反弹的包钢股份和济南钢铁、沙钢股份、莱钢股份，分别上涨 15.17%、10.23%、9.69%、9.67%，跌幅较大的是第二次现金选择权行权结束的攀钢钒钛和前期涨幅较大的西宁特钢，分别下跌 8.28%和 4.73%。

热点评述：加息成后市最大风险

周四公开市场仅仅发行了 60 亿的 3 个月央票，没有进行公开市场正回购。机构普遍对 6 月底之前的资金面保持谨慎，所以周二的 28 天正回购有 330 亿的规模，而周四的 91 天正回购则完全没有需求。从目前情况看，机构普遍对可能的准备金率上调有所准备，如果央行在 6 月底之前仅上调准备金率 1 次，银行间市场应该不会出现资金面异常紧张的局面。受公开市场回笼力度减小影响，周四回购利率出现较大下跌，其中 R001 从 2.52% 直接下行到 2.00%，显示资金面暂时恢复了较宽松状态。国开新发 5 年定存浮息债受到市场热烈追捧，发行利差为 59bp，利差较 110219（+72bp）和 110225（+65bp）有明显下降，认购倍数也高达 3.17 倍。而且尽管发行利差较低，一级半市场依然获得小幅溢价。自 4 月 5 日加息以来，加息预期有所升温，中期定存浮息债明显获得市场认可，成为市场领涨品种。相对而言，固息品种最近三周以来一直保持窄幅波动局面，周四亦不例外，全天收益率波动幅度很小。近期基本面出现一些支持债市走强的因素，包括蔬菜价格下跌，PMI 下行以及大宗商品价格走弱等，不排除近期在乐观情绪推动下，市场收益率出现下行的可能。即使收益率出现下行，空间也不会太大。首先，经济下滑应属预期之内，在连续加息、收缩信贷和货币流动性以及调控楼市和车市等压力之下，经济恐怕不下滑都难。其次，5—6 月是财政存款高增的月份，历年来资金面都保持紧张局面，好在今年各家机构准备工作较为充分。目前来看，最大的风险是 6 月份如果加息，1 年央票利率将再上台阶，中长端也难免会有所下跌。因此，我们依然对后市维持谨慎观点。

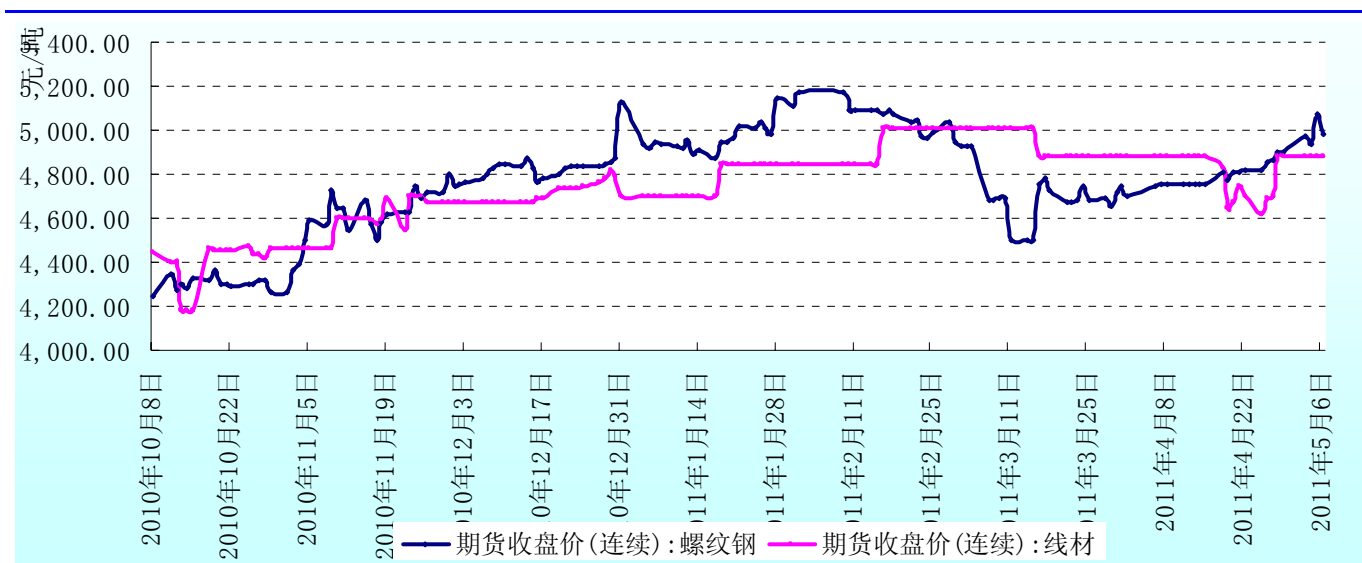
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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



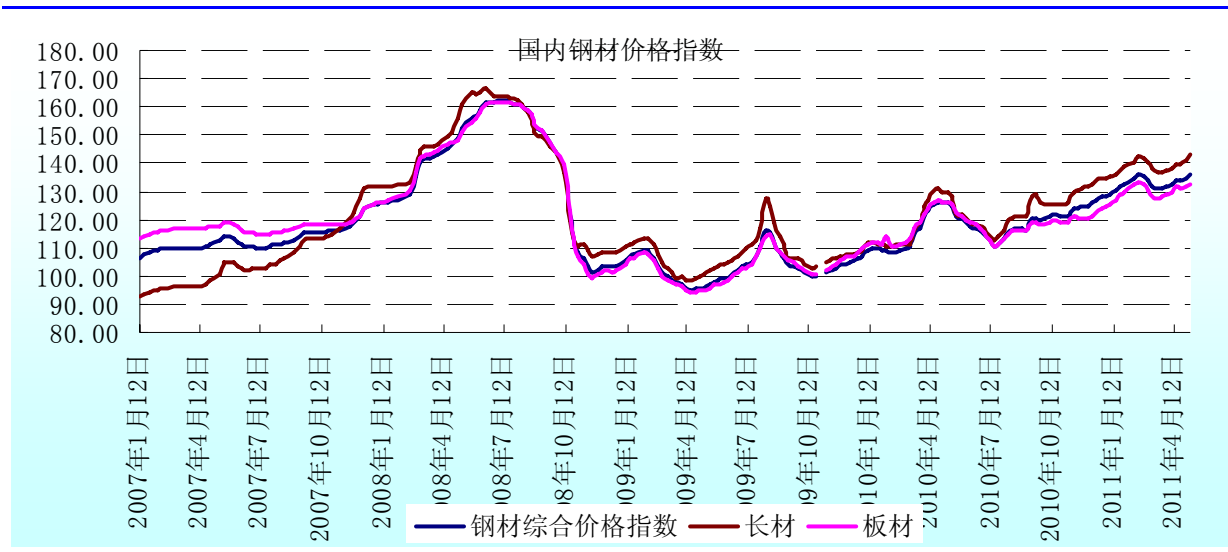
数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

国内钢市一周综述：

- ▶ **线螺：**五一假期过后，国内线螺市场整体表现继续走强。在库存下降以及“电荒”信息的炒作等利好支撑下，价格不断抬升，周末受外围市场大宗商品价格普遍大幅下跌拖累，钢材期货市场价格上涨受阻，成交量出现萎缩，商家心态有所转变，个别市场价格小幅松动。截至发稿，国内二级螺纹钢均价 5027 元/吨，周比上涨 57 元/吨；高线均价 4963 元/吨，周比上涨 54 元/吨，预计下周国内建材市场或将进入盘整阶段。
- ▶ **中厚板：**本周国内中厚板价格整体表现冲高回落行情，周末收盘前统计全国(23 个城市)均价 5028 元/吨，较上一交易日回落 15 元/吨，较上周同期水平上涨 15 元/吨；钢厂方面，本周沙钢对 Q235B 20mm 中板价调为 5100 元/吨；马钢、西城钢铁上调 100 元/吨及以上，目前部分钢厂已受限电影响，同时铁矿石价格居高不下均为钢材价格提供了有力支撑，预计短期国内中厚板价格回调空间不大。
- ▶ **冷热轧卷板：**本周国内热轧板卷价格涨后回落明显，成交也急转而下，重点市场 5.5mm 热卷板日内降幅高达 50 元/吨；钢厂调价动作有限，沙钢 5 月价格仅上行 100 元/吨，预计后市将继续弱势盘整。本周国内冷轧板卷涨跌互现，现 23 个重点城市 1.0mm 大板日均价格为 5658 元/吨，较上周微增 3 元/吨，一线主导成交价格先扬后抑，二线成交随着钢厂上调价格也出现了补涨，预计后期震荡行情难突破。
- ▶ **型材：**本周型材行情疲软，假期各大型钢厂价格政策出台，市场上也是纷纷拉涨，商家情绪高涨，但因下游需求尚未出现实质性好转，最后回落走低，预计下周型材将弱势持稳。
- ▶ **不锈钢：**本周佛山地区不锈钢卷板市场继续呈下挫行情，截止 5 月 6 日，太钢 304/2B 主流报价 24300 元/吨切边，与上周相比下跌 400 元/吨。截止 5 月 5 日伦镍跌 1300 收 24525 美元/吨，现货镍跌 1800 收 24975 美元/吨，持仓增 988 至 105395 吨，库存减 128 至 116364 吨，成交量 951 吨。

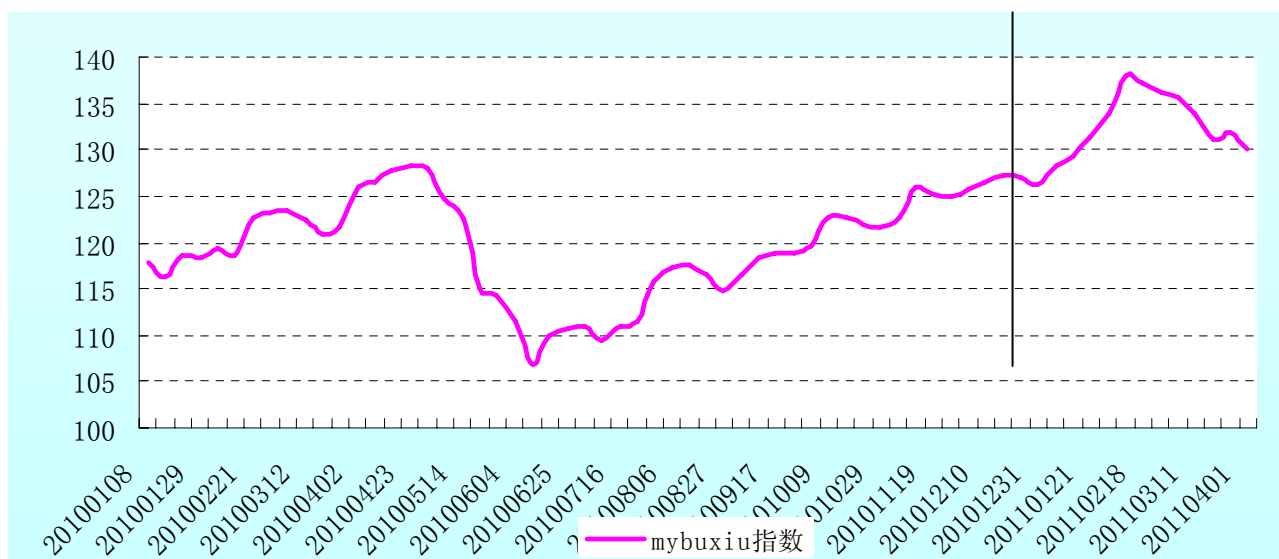


图 3 中钢协国内钢铁价格综合指数走势图



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

图 4 不锈钢价格指数

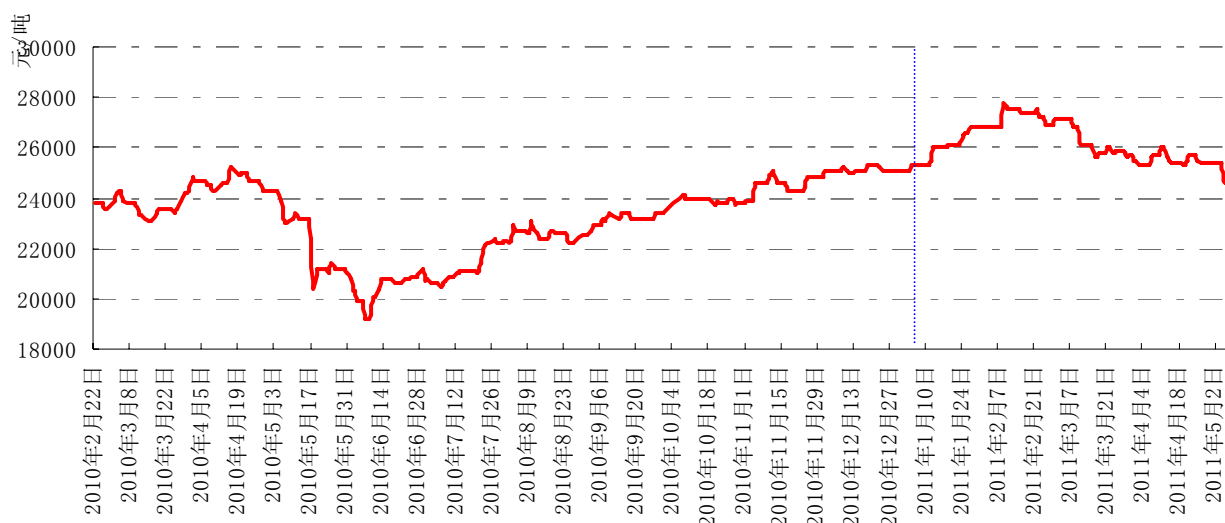


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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 9 日价格	25300	24700	24500	24500	24400	24400	23800	23800
同昨日比涨跌	-200	-200	-200	-200	-200	-200	-200	-200
同上周比涨跌	-1000	-1000	-1000	-1000	-1000	-1000	-1000	-1000
同上月比同期涨跌	-1300	-1300	-1300	-1300	-1300	-1300	-1300	-1300

图 5 无锡市场 304/2B (1.00mm) 卷板不锈钢价格走势

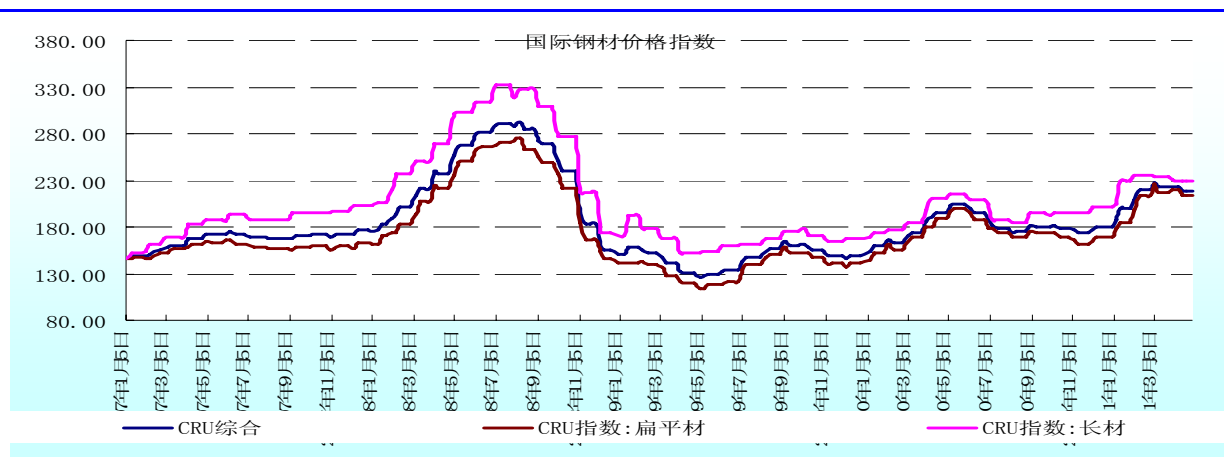


数据来源：中钢联，山西证券研究所

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 0.8%，比上月下滑 2.7%，比去年同期上涨 6.9%。本周 CRU 扁平材指数为 210.5，比上周下滑 1.5%；CRU 长材指数为 229.7，比上周上涨 0.6%。
- ▶ 扁平材方面，欧洲保持疲软，美元对欧元升值导致国外资源竞争力下降，北非局势趋稳以及原油价格回调利好于欧洲经济，但是欧洲建筑行业持续疲软，法国等国家取消购车优惠政策导致汽车销量下降以及夏休又可能影响第三季度的薄板需求，欧洲钢厂将三季度热卷基价定在 600 欧元/吨，较二季度下跌约 50 欧元/吨。美国板卷继续下滑，中西部钢厂的热卷出厂参考价为 840 美元/短吨，较上周下滑 15 美元/短吨，较一个月前下跌 50 美元/短吨；美国冷卷的出厂价较上周下跌 5 美元/短吨至 950 美元/短吨，较一个月前下跌 30 美元/短吨；热镀锌板较上周下跌 10 美元/短吨至 1000 美元/短吨，较一个月前下跌 40 美元/短吨。亚洲市场保持疲软，中国出口东南亚报价持续走弱，目前含硼热卷最低报价不足 700 美元/吨（CFR），不含硼热卷报价在 760-770 美元/吨（CFR），冷卷报价下滑到 830 美元/吨（CFR），热镀锌板则在 840 美元/吨（CFR）；最近一个月，新加坡船板进口价格下滑约 30 美元/吨，目前印尼和印度船板的报价为 830 美元/吨（CFR），中国资源报 810 美元/吨（CFR），上周的成交价为 780-790 美元/吨（CFR）。韩国钢材市场上出现低价中国热卷及厚板，上周大型贸易商的中国热卷报价为 81 万韩元/吨，厚板报价为 82-83 万韩元/吨。
- ▶ 长材方面，欧洲市场保持疲软，由于需求疲软，北欧钢厂开始调整型材产量，大型材价格稳定在 640-650 欧元/吨；西班牙螺纹钢价格小幅上涨 10 欧元/吨，目前钢厂的主流交货价为 535-540 欧元/吨。美国市场保持疲软，中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 715 美元/短吨；线材出厂价为 86 美元/短吨，较上周下滑 10 美元/短吨；小型材出厂价为 900 美元/短吨，下滑 20 美元/短吨。4 月 26 日至 28 日，美国南部地区 7 个州遭到龙卷风与强风暴袭击，迄今已造成至少 350 人死亡，数千人受伤，约有 1 万栋房屋被摧毁，成为美国历史上死亡人数居第二多的龙卷风灾害。分析人士指出，龙卷风将导致美国长材需求短期下降，市场价格可能会出现短期的回落。亚洲市场涨跌互现，由于废钢价格上涨，国外供应商对东南亚的方坯出口报价上涨 15 美元/吨，来自韩国、俄罗斯和独联体的方坯报价从上周的 650-665 美元/吨（CFR）涨至 665-680 美元/吨（CFR）；国外钢厂提高出口到新加坡的螺纹钢报价，土耳其钢厂报价上涨至 730-740 美元/吨（CFR），而新加坡买家的出价仍然再 660-670 美元/吨（CFR），韩国螺纹钢的报价为 700 美元/吨（CFR），没有成交。

图 6 CRU 国际钢铁价格指数走势图

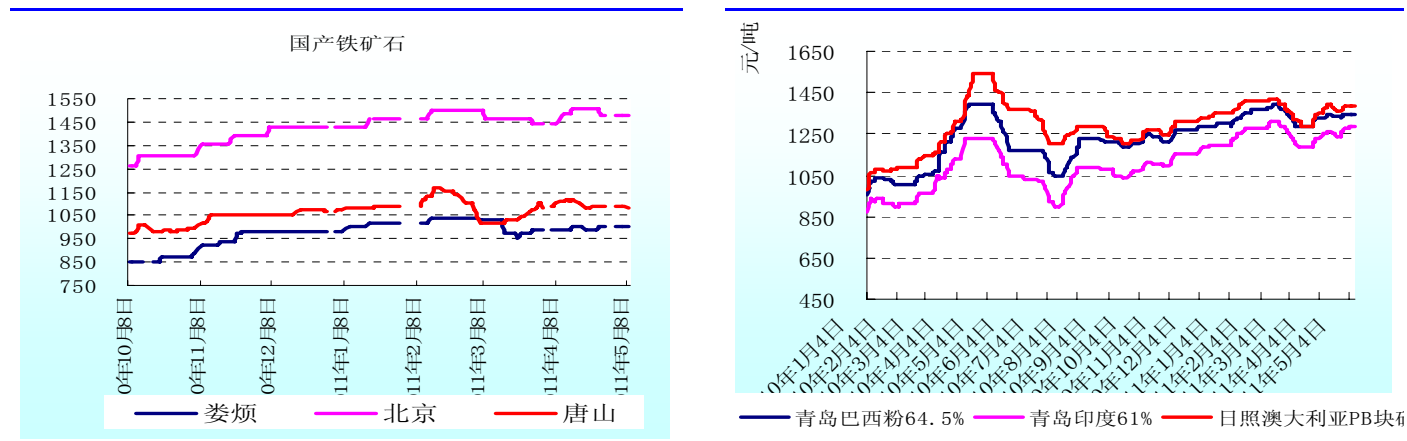


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

原材料市场一周综述：

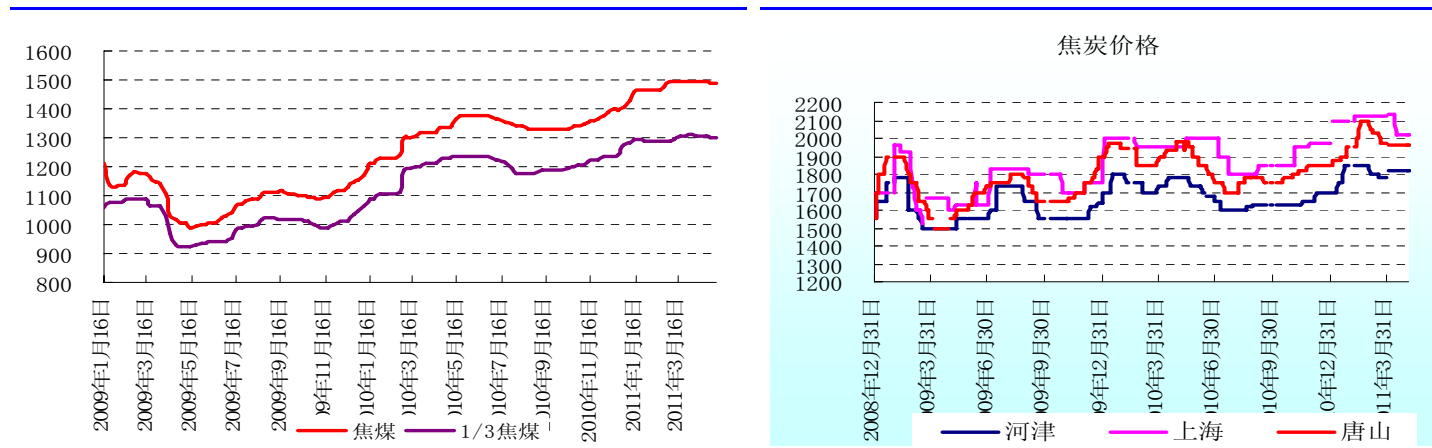
- 铁矿石：本周进口铁矿石市场与上周基本持平，周末现货市场 63.5/63 印度粉矿报价 188-190 美金/干吨，最高报盘在 190 美金/干吨以上，成交差。今年央行针对通货膨胀所实施的信贷紧缩政策，钢材和矿石高库存占用资金较大，导致钢厂资金面非常吃紧，据调查河北地区大、中、小型钢厂经过上轮补库以及近期期货陆续到港，中小型钢厂进口矿库存在 30-45 天、大型钢厂在 60 天左右，从库存情况反映出目前各钢厂库存都非常充裕。港口铁矿石库存则为 8500 万吨左右，可维持全国生产 31-32 天，也处历史高位。
- 煤焦市场：本周国内焦煤市场稳定运行为主，市场稍有收紧；焦炭市场稍有上调，广钢、三钢本周对 5 月份焦炭采购价格微调 30-50 元/吨应对市场；最新焦炭期货合约 J1109 最新价 2271 元/吨，本周焦炭受内外大宗商品趋势性下跌影响，跌破前期盘整区间下沿 2300。
- 废钢：本周我国废钢市场稳中趋涨，各地钢厂均上调废钢采购报价，主要原因为钢材、钢坯市场价格上行拉动以及部分钢厂库存资源偏紧。随着局部地区废钢市场行情向好，废钢经销商对后市看涨心态抬头，钢厂到货情况变差。加之主导钢厂上调采购报价带动作用，预计此后其他钢厂将有跟涨现象出现。
- 方坯：本周方坯市场冲高后受阻回调，成交一般，周末安丰方坯现金含税送到价报 4470 元/吨，市场更多传仍有暗降 20 元，短期内或将继续回调修复。
- 铁合金：本周硅锰合金以平稳为主，部分地区小幅阴跌，市场整体观望心态强烈，各钢厂 5 月硅锰 65-17 采购价格陆续公布，大部分钢厂定价维持在 8000-8100 元/吨左右，南北方合金价格差距进一步拉小，目前国内硅锰北方出厂报价集中在 7800—8150 元/吨，目前内蒙古地区硅锰合金 65-17 保持前期的 7800-7900 元/吨，山西地区 7800-7900 元/吨；河北钢铁集团高锰 65#五月份招标价格定为 7040 元/吨，较上月大幅下调了 400 元/吨，武汉钢铁高锰 75#招标价格定在 8350 元/吨，目前南方地区高锰 FeMn65#主流报价仍在 7100 元/吨，中锰方面，河钢此次 FeMn78C1.5 五月份招标价格定在 10800 元/吨，FeMn78C2.0 招标价格为 10400 元/吨；武钢中锰 FeMn78C2.0 招标价格为 10550 元/吨。本周硅铁市场价格稳中看涨，周末，西北主产区 75 硅铁市场主流报价 6950-7100 元/吨，72 硅铁 6750-6900 元/吨，外销报价 1520-1540 美元/吨 FOB。较上月同期硅铁市场价格同比上涨 200 元/吨。
- 有色金属镍：本周全球增长迟缓和通胀风险不断攀升的担忧，本周镍市总体处于弱势运行。美元对多种主要货币汇率大幅增长，国际大宗商品价格创 2008 年以来的最大单日下跌，伦镍本周大幅跳水，跌破 25000 美元，收报 24525 美元/吨。金川公司下调金川镍板出厂价至 187000 元/吨，跌幅高达 7000 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 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

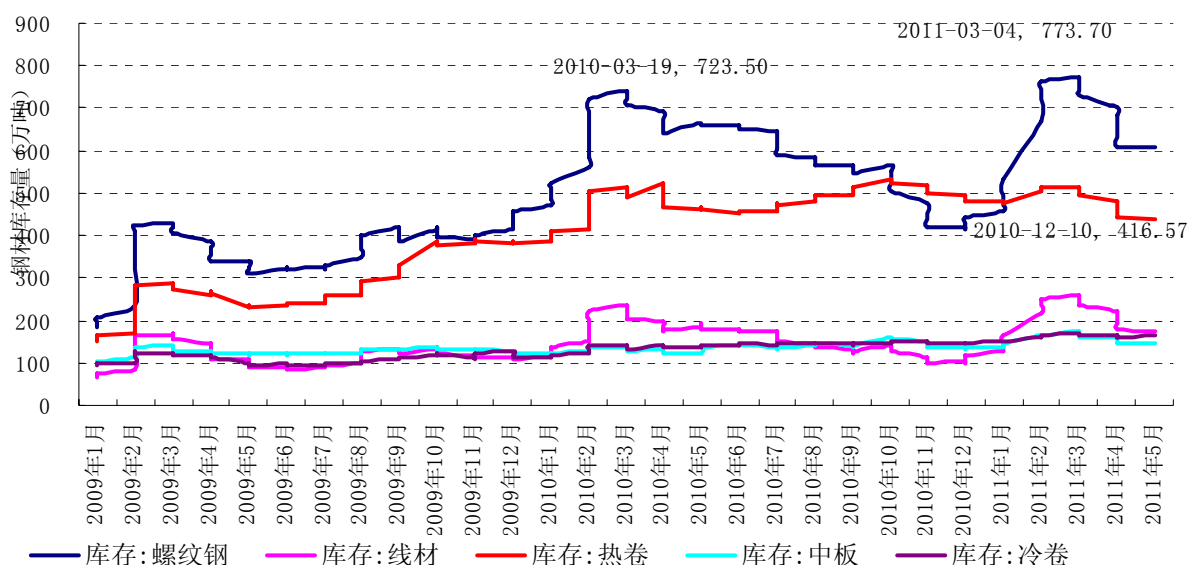
库存情况：

- ▶ 钢材社会库存降幅缩小，周末总量 1530.63，比上周的 1541.19 小幅下降 10.55 万吨，建材和热轧库存下降，而中板和冷轧库存反而上升，全部品种库存周降幅为 0.68%。
- ▶ 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 8514 万吨，比上周统计下降 17 万吨。
- ▶ LME 镍库存 5 月 6 日为 116244 吨，比上周的 117384 吨下降 1140 吨，降幅 0.97%，降幅增大。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2011.5.6 数据	2011.4.29 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	607.657	610.062	-2.405	-0.39
线材	172.354	180.398	-8.044	-4.46
热轧	439.094	441.85	-2.756	-0.62
冷轧	147.251	146.917	0.334	0.23
中板	164.278	161.959	2.319	1.43
合计	1530.634	1541.186	-10.552	-0.68

图 9：钢材社会库存走势图

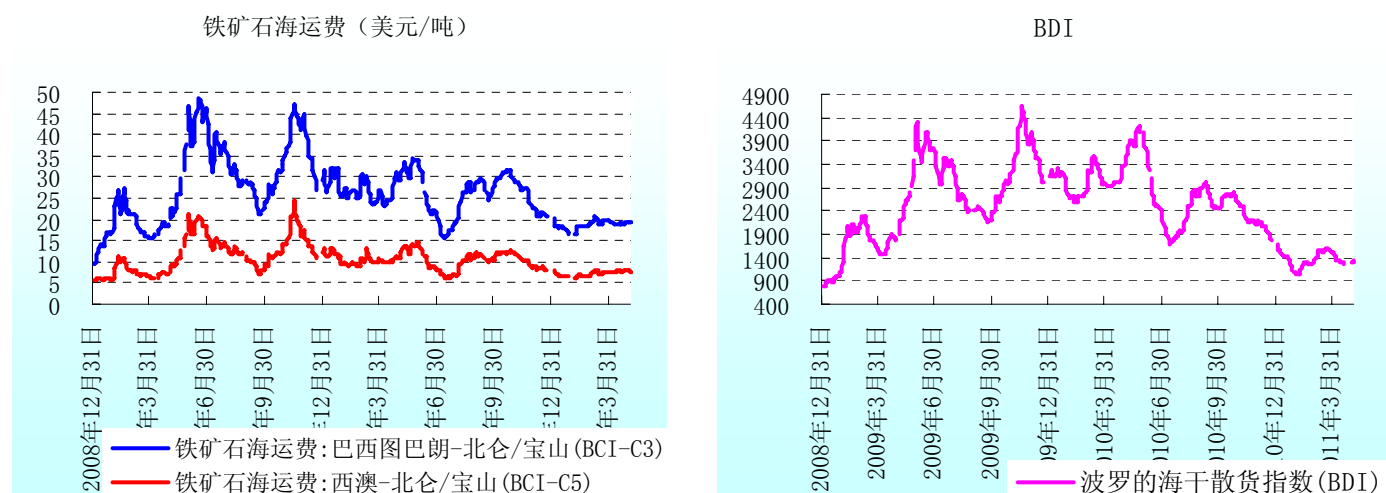


数据来源：mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

► 铁矿石海运价格小幅上涨，至 5 月 6 日，BDI 指数小幅上涨 71 点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 19.29 美元/吨，比上周末的 19.43 美元/吨下跌 0.14 美元/吨，跌幅 0.72%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 7.64 美元/吨，较上周的 7.88 美元/吨下跌 0.23 美元/吨，跌幅为 2.96%，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

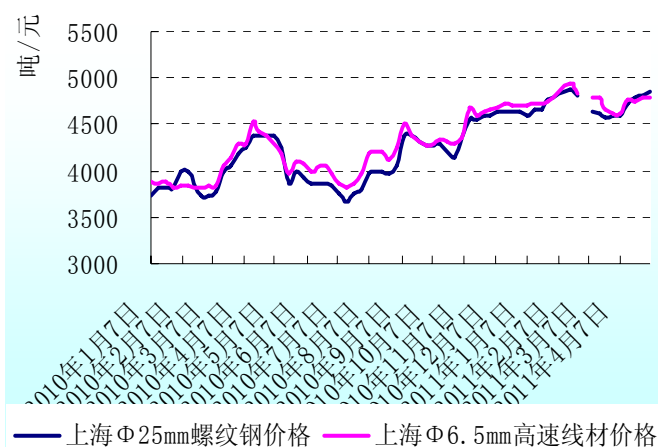


图 12 角钢（5#）周价格走势

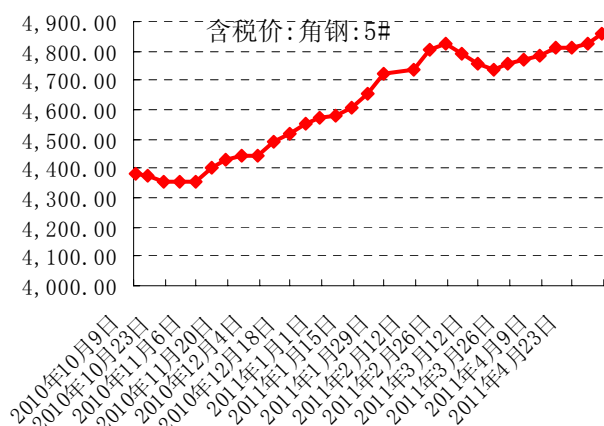


图 13 中钢协 20mm 中厚板、造船板价格走势

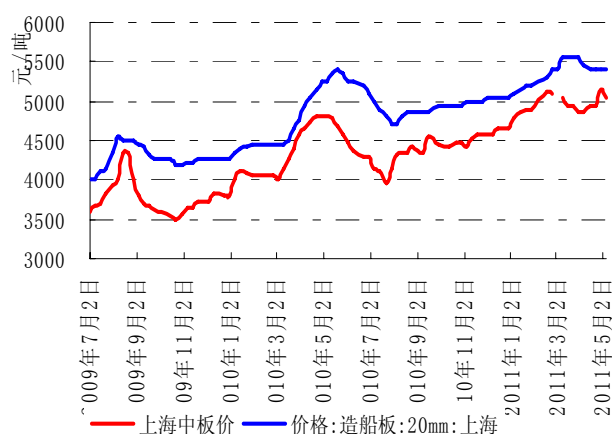


图 14 上海地区硅钢价格走势

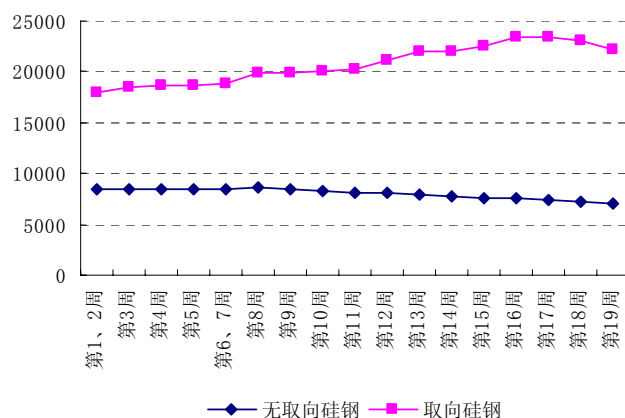


图 15 上海地区废钢和生铁的价格走势

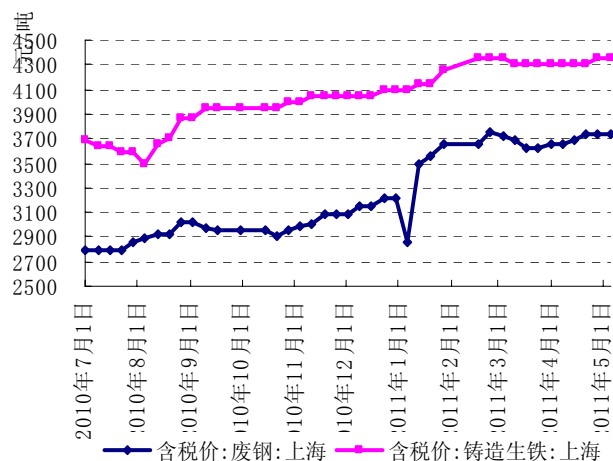


图 16 冷轧（1.0mm）热轧卷板（2.75mm）周价格走势

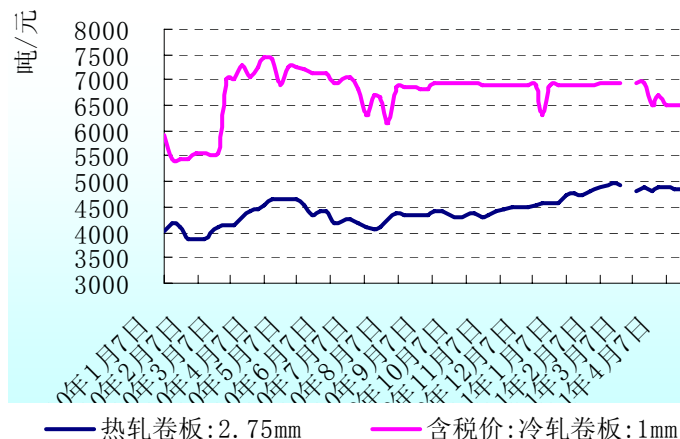


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势图

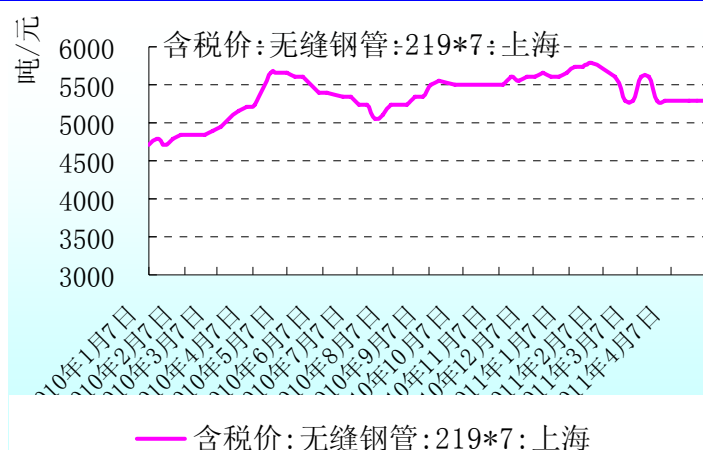


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势图

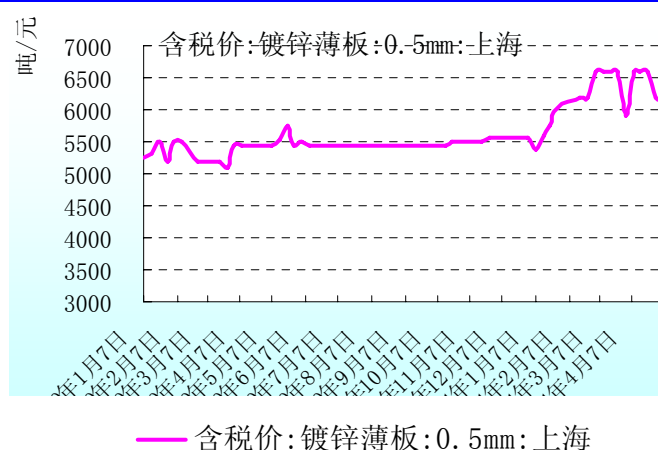
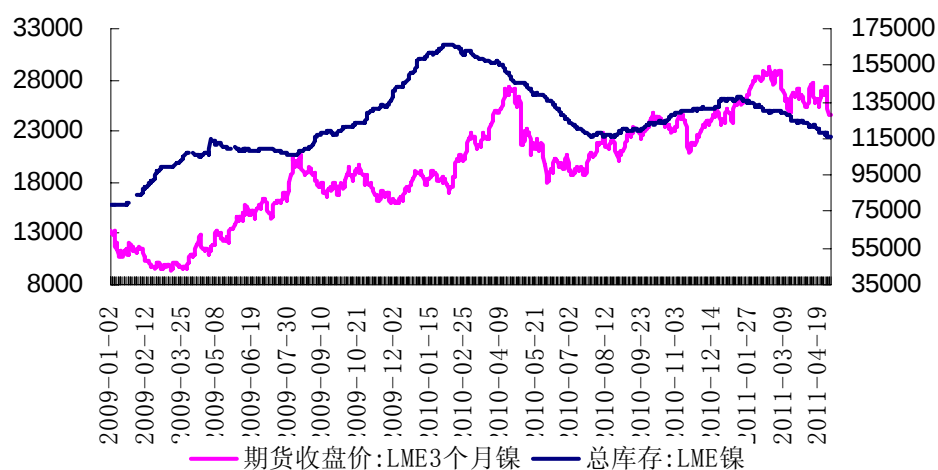


图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源：wind 资讯, 中钢联, 山西证券研究所

宏观要闻：

- ▶ **温家宝：坚定不移使房价回归合理水平** 国务院总理温家宝表示，中央十分重视保障性住房建设。中央提出要保持房地产价格基本稳定、促进房地产业健康发展的决心是坚定不移的；要把一些地区过高的房价降下来、使房价回归到合理水平的决心是坚定不移的。
- ▶ **央行：下半年 CPI 涨幅将有所回落** 中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长易纲 3 日表示，央行将继续通过存款准备金率、央票等手段控制流动性。他预计下半年的 CPI 数据将有所回落，有信心控制通胀形势，相关部门会有积极的应对措施。
- ▶ **商务部：今年全年中国外贸仍可能维持贸易顺差** 商务部副部长蒋耀平 3 日表示，尽管今年一季度中国外贸出现小额逆差，但鉴于当前外贸发展形势复杂，预计全年中国仍将维持贸易顺差格局。不过，贸易顺差占 GDP 的比重将进一步下降，中国外贸将向更加协调、均衡的方向发展。
- ▶ **银监会否认首套房贷首付提至 5 成** 针对媒体报道“监管层可能将个人购买首套房贷款首付比例升至五成”，中国银监会有关负责人 5 日回应称，首套房购房贷款最低首付比例仍为三成，监管要求并未改变。
- ▶ **电监会：今夏可能大面积限电** 国家电监会办公厅副主任俞燕山 5 日表示，如果来水情况不好、火电企业持续亏损的情况得不到改变，夏季高峰大面积出现拉闸限电的情况极有可能发生。
- ▶ **今年计划新增用地 44.67 万公顷** 保障房供地仍未出炉。5 月 5 日上午，国土资源部印发《关于下达〈2011 年全国土地利用计划〉的通知》。今年国土部计划新增建设用地 44.67 万公顷，与去年的 42.67 万公顷相比，增长 4.7%。
- ▶ **“外资新政”细化措施出台** 商务部 4 日公布了《涉及外商投资企业股权出资的管理办法（征求意见稿）》，并面向社会公开征求意见。专家指出，该《办法》明确了外商投资股权出资的细项，有利于促进资本市场自由流转。
- ▶ **央行 3 周净投放 4020 亿** 存准率上调或将提前。央行公开市场连续三周净投放资金 4020 亿元，以及近期央行报告重申存款准备金率不存在绝对上限，令市场担忧存准率再度上调可能一触即发。
- ▶ **4 月 PMI 再度回落** 经济增长处适度回调中。中国物流与采购联合会（CFLP）日前发布数据显示，4 月中国制造业采购经理指数（PMI）为 52.9%，环比回落 0.5 个百分点。CFLP 表示，PMI 指数再次延续回落势头，显示我国经济增长处在适度回调过程之中。
- ▶ **非制造业 PMI 指数连续两月回升** 延续高景气。中国物流与采购联合会 3 日发布数据显示，4 月份中国非制造业商务活动 PMI 指数为 62.5%，较上月上升 2.3 个百分点，连续第二个月出现回升。
- ▶ **四大行 4 月新增贷款约 2600 亿元**。根据相关媒体报道，四大行的 4 月新增贷款约 2606 亿元人民币。工、农、中、建四大行 4 月新增贷款分别为 803 亿元、552 亿元、536 亿元、715 亿元，其中工行 4 月新增信贷超 800 亿元，领先同业。

国际经济简讯：

- ▶ **美国联邦公开市场委员会 27 日宣布**，总计 6000 亿美元的第二轮定量宽松政策将如期于今年 6 月 30 日结束，并维持现行联邦基金利率不变。
- ▶ **美国供应管理学会 2 日公布数据显示**，美国 4 月份制造业活动指数（PMI）为 60.4，比 3 月份微降 0.8 个百分点，但依旧高于 50 这一临界点，表明美国制造业活动已连续 21 个月扩张。
- ▶ **美国财政部长盖特纳周一表示**，将原先预计的国家债务违约最后时限又推后了三周，为国会达成预算协议赢得更多时间。他还称，美国本周将开始采取“特殊”措施，以扩大联邦政府的借债能力。
- ▶ **美国财政部于 5 月 2 日表示**，因税收增长及支出减少，美国财政部已将第二季度发债规模预期削减过半，至 1420 亿美元，较 1 月份预估值减少 1560 亿美元。
- ▶ **美国司法部 3 日宣布**，它已对德意志银行提起诉讼，称其为获得按揭贷款担保而多次欺骗联邦政府，要求该行赔偿超过 10 亿美元。
- ▶ **欧洲央行 5 日在芬兰首都赫尔辛基举行货币政策会议**，并决定维持基准利率在 1.25% 的水平不变。行长特里谢在会后的记者会上表示，该央行在做出下一次加息决定前将“密切关注”通胀高企的风险。
- ▶ **欧盟统计局 4 日公布的数据显示**，欧元区商品零售额 3 月份环比下降 1.0%，同比下降 1.7%。其中欧元区食品、

饮料和烟草类商品零售额环比下降 0.6%，非食品类商品零售额则环比下降 1.1%。

► 伦敦市场研究公司 Markit Economics 本月 2 日公布，欧元区 4 月份制造业采购经理人指数(PMI)升至 58.0，高于此前发布的初步预期 57.7，表明 4 月份制造业产值增速较前月加快。

► 日本东北部地区九级强震，引发全球制造业供应链断裂。时至今日，由于厂房被摧毁，基础设施持续瘫痪以及核电危机所造成的电力短缺，日本企业生产仍然无法恢复到震前水平。

► 中日韩三国财政部长 4 日发表联合声明称，三国已经同意就使用本国货币结算相互之间的进出口贸易展开可行性研究。这是亚洲努力减少对美元依赖的最新迹象。

► 经济合作与发展组织（经合组织）3 日公布报告说，今年 3 月份能源和食品价格继续上涨，将成员国整体消费价格指数的同比涨幅推高至 2.7%，继 2 月份 2.4% 的涨幅之后，再创 2008 年 10 月以来新高。

► 国际货币基金组织（IMF）5 月 4 日发布的报告显示，今年 2 月至 3 月，新兴经济体中央银行对黄金资产的热情持续高涨。其中，墨西哥、俄罗斯和泰国三国央行共计购入了价值约为 60 亿美元的黄金资产。

钢铁行业动态：

► 淡水河谷一季度净利大增 3 倍 为历年来业绩最好。据香港文汇报报道，淡水河谷(6210)表示，由于全球能源需求高企，大宗商品价格飙升，今年首季收入及净利为历来最好的第一季。期内该公司经营收入比去年同期升 97.8% 至 135.48 亿美元，净利为 68.26 亿美元，同比去年大增 3.27 倍，每股盈利为 1.29 美元。

► 马钢股份正式收购长江钢铁。4 月 27 日，“马鞍山钢铁股份有限公司—安徽省长江钢铁股份有限公司联合重组”协议签字仪式在马鞍山举行，副省长黄海嵩出席签字仪式。根据协议，马钢投资约 12.34 亿元，购买长江钢铁非公开发行股份 6.6 亿股，占长江钢铁增资扩股后总股本的 55%，占控股地位。据悉，长江钢铁原有产能和在建的产能置换项目，其今年底可形成年产铁 270 万吨、钢 300 万吨及材 280 万吨的产能。根据其 2010 年半年报显示，安徽长江钢铁股份有限公司坐落于当涂县太白镇龙山河工业园，注册资本 5.4 亿元，总资产 10 亿元，在职员工 2200 余人。目前已发展成为集采矿、炼铁、炼钢和轧钢一条龙生产，年产 150 万吨钢的钢铁联合企业，下辖安徽长江矿业有限公司、安徽恒兴矿业有限公司、安徽恒兴工程建设有限公司等公司。

下游消费行业：

► 未来十年水电装机容量有望增长 65%。中国华电集团公司日前发布了《水电可持续发展报告》，这是国内首份水电可持续发展报告。报告认为，到 2020 年我国非化石能源要占一次能源消费总量的 15%。据测算，届时水电要承担其中 9% 的份额，即常规水电的装机容量要达 3.3 亿。截至去年底，我国常规水电的装机容量才过 2 亿。这意味着，在未来 10 年中，我国要增加 1.3 亿水电装机，增幅将达 65%。

► 铁道部一季度亏损 37.6 亿 3 月末总负债 1.98 万亿。铁道部 2011 年首季亏损 37.6 亿元，为数年少见。此前财政部公布一季度国有企业经营状况时就曾表示铁道部企业处于亏损状态。铁道部公布的数据显示，截止 3 月底其总资产和总负债分别为 3.41 万亿和 1.98 万亿元，铁道部总负债金额高于此前广泛报道的约为 1.8 万亿。

► 2010 年机场固定资产投资 441.5 亿元。昨日，中国民用航空局发布了《2010 年民航行业发展统计公报》公报中数据表示，2010 年，民航基本建设和技术改造投资 646.5 亿元，比上年增长 8.7%。其中 2010 年，机场系统完成固定资产投资总额 441.5 亿元，比上年增长 3.4%。空管系统完成固定资产投资 19 亿元，比上年减少 37.9%。民航其他系统完成固定资产投资总额 186 亿元，比上年增加 36.0%。

► 2011 年各地房地产开发投资情况。一季度，全国房地产开发投资 8846 亿元，同比增长 34.1%，增速同比减缓 1 个百分点。其中，东、西部地区投资分别为 6465 亿元和 1735 亿元，同比增长 31.2% 和 39%，增速同比减缓 4.6 和 1.1 个百分点；中部地区投资为 1647 亿元，同比增长 39.3%，增速同比加快 11.1 个百分点。

► 4 月百城住宅平均价格环比上涨 0.40%。根据中国房地产指数系统百城价格指数对 100 个城市的全样本调查数据显示，4 月，全国 100 个城市住宅平均价格为 8773 元/平方米，较上月上涨 0.40%，其中 77 个城市价格环比上涨，1 个城市与上月持平，22 个城市环比下跌。涨跌幅在 1% 以内的城市数量共有 84 个。

► 今年保障房供地创历史最高。今年北京的供地计划中提出，实行供应计划地块的公布机制，稳定市场预期。市国土局相关负责人表示，通过事先公布地块，会大大增强土地供应计划的透明度，有效稳定市场预期。本次公布的

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”。

第一批住宅、商服、工业用地计划供应地块总计 395 宗，面积约 3800 公顷，占全市今年住宅、商服、工业用地计划供应量的 90%以上。

▶河北省装备制造业一季度实现利润超 85 亿。从 4 月 27 日召开的河北省重点行业一季度信息发布会上获悉，河北省装备制造业产销和效益增速均高于全国同行业平均水平，运行质量保持良好态势。其中，完成工业总产值 1283.26 亿元，同比增长 38.9%，高于全国同行业 9.79 个百分点；完成销售产值 1235.27 亿元，同比增长 37.28%，高于全国同行业 8.16 个百分点。其中一季度，装备制造业实现利税 117.24 亿元，同比增长 46.88%，高于全省工业利税增长 11.08 个百分点，增长贡献率为 21.35%。实现利润 85.54 亿元，同比增长 53.95%，高于全省工业利润 16.29 个百分点，增长贡献率为 29.64%。

▶山东省 2011 年全力推进农机化发展。山东省政府日前召开省政府常务会议，会议上指出，到 2015 年，全省农机总动力达到 1.4 亿千瓦，主要农作物耕种收机械化水平达到 85%以上，重点经济作物机械化水平超过 65%，农机工业总产值达到 2000 亿元；到 2020 年，农机总动力 1.5 亿千瓦左右，农机工业总产值达到 4000 亿元。

▶台湾地区机床厂建立产业联盟，产值超 500 亿。日前，台中精机、永进机械、东台精机等机床整机厂，以及 20 余家配件厂，正式宣布成立台湾地区机床产业“M-Team”联盟。今年，台湾机床产业 M-Team 联盟扩大规模，中心厂新加入东台、百德及台湾丽驰，由双核心扩大为五核心，配件厂也扩增至 22 家，为国内产业界最大的跨体系联盟组织，总产值初估超过 500 亿元。

▶中石油江西最大油库投入试运行。中国石油在江西最大的油库湖口油库日前正式投入试运行。中国石油湖口油库的投入使用，将使九江、南昌、景德镇等地区成品油销售的仓储需求得到满足，进而推动湖口仓储和物流业的快速发展，为江西特别是九江地区经济的可持续发展提供强有力的保障。

▶一季度云南省煤炭行业经济运行情况。1—3 月，云南省煤炭行业实现现价工业总产值 89.14 亿元，同比增长 13.4%；实现现价销售产值 90.7 亿元，增长 17.1%；实现工业增加值 36.83 亿元，同比增长 4.5%。1—3 月，全省共生产原煤 1779 万吨，同比基本持平；生产洗精煤 194 万吨，增长 7.3%；生产焦炭 383 万吨，增长 4.1%。

▶我国可再生能源发电投资占比逾 6 成：5 月 5 日，国家电监会发布的《2010 电力监管报告》中指出，2010 年，全国电源工程建设继续向非化石能源发电领域倾斜。在电源工程建设完成 3641 亿元的投资中，非化石能源发电投资占比已达 64%，这个数字在 2005 年的占比 29%的基础上翻了一番多。

▶新能源车关键零部件外资比例拟不超过 50%。近日，国家发改委会同商务部对《外商投资产业指导目录》进行修订，征求意见稿表示，新能源汽车关键零部件，外资比例不超过 50%。此前有媒体报道，预计未来 10 年我国新能源汽车将投入 1000 亿元，其中 100 亿元用于核心零部件的开发。而本次国家对于新能源汽车零部件外资比例作出了明文规定，将对后期外资在此领域的投资受到一定抑制，而国内企业则将因此受益。

▶一季度安徽省出口汽车 4 万辆。一季度安徽省出口的 4 万辆汽车，价值 2.8 亿美元，同比增 1.2 倍。对拉丁美洲出口 1.9 万辆，增加 1.8 倍；对亚洲出口汽车 1.1 万辆，增加 1.3 倍；此外，对非洲出口 0.3 万辆，减少 37%。

▶商务部裁定美对华出口部分车辆倾销补贴。商务部昨日在官方网站上发布公告称，经过调查，商务部最终裁定，在案件调查期内，原产于美国的排气量在 2.5 升以上的进口小轿车和越野车存在倾销和补贴，中国国内排气量在 2.5 升以上的小轿车和越野车产业受到实质损害，且倾销、补贴与实质损害之间存在因果关系。不过商务部在公告中表态暂不对被调查产品征收反倾销税和反补贴税，实施事宜视情况另行公告。

▶辽宁造船业位居全国第三。依托我国与日、韩造船强国形成的世界级“金三角”区位优势，辽宁省近年来通过重点打造大连、葫芦岛、丹东、盘营四大造船基地，高标准、高规格布局一批船舶修造、海洋工程装备制造及船舶配套项目，大力发展 12 个船舶配套产业园区，形成了集造船、修船、海洋工程、配套于一体的船舶产业集群。目前，辽宁拥有船舶工业企业 200 余家，力争到 2015 年末，造船能力达到 2000 万载重吨，造船产量达 1500 万载重吨，经济总量超 1000 亿元，实现由造船大省向造船强省的跨越。

▶浦项制铁上调出口日本船板价。韩国浦项制铁好像已经建议上调出口日本几家船厂的船用钢板价格 1.5 万日元/吨。4 月份最后一周初，浦项制铁宣布从 2011 年 4 月 22 日开始上调国内一家用户钢材价格 16 万韩元/吨。韩国国内船用钢板的价格也上调了 16 万韩元/吨，至 111 万韩元/吨。延续这种涨价，浦项制铁好像已经要求首先提高出口给日本用户的船用钢板价格，其目标是全面提高船用钢板出口价。

▶全球闲置集装箱船降至 30 个月来最低。目前闲置集装箱船已经降至 30 个月来的最低，只有 71 艘。法国海运咨

询机构 Alphaliner 公司的调查称，目前闲置集装箱船的总运力为 13.4 万标箱，即全球集装箱船队运力的 0.9%，为自 2008 年 9 月份金融危机开始以来纪录到的最低闲置运力。Alphaliner 公司的调查发现，目前只有 26 艘航运公司控制的集装箱船闲置，闲置运力为 7.5 万标箱。

► 苏宁电器第一季净利 11.2 亿元。4 月 30 日消息，据苏宁电器 2011 年第一季度季度报告数据显示，其 1-3 月营业收入 205.8 亿元，同比增加 23.2%，实现净利润 11.2 亿元，同比增加 27%。

► 美的一季度收入增 96.13% 格力海尔探讨渠道联合。美的集团 2011 年第一季度销售收入接近 500 亿元，同比增长了 60% 以上，如果全年都保持这样的速度，最迟 2012 年公司就可以完成 2000 亿元销售目标。其中上市公司美的电器近日公布的一季报显示，当季营业收入 304.81 亿元，同比增长 96.13%，2010 年一季度收入还与青岛海尔、格力电器旗鼓相当的美的电器今年一季度的收入几乎相当于后两者的总和（青岛海尔 164.78 亿元，格力电器 172.74 亿元）。

► 美菱：雅典娜大冰箱生产基地土建开工。近日，美菱雅典娜大冰箱生产基地土建开工仪式正式举行，据了解，此次豪华冰箱项目建成达产后可形成年产 220 升~300 升、300 升以上三门、多门及对开门冰箱 200 万台的生产能力。

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		
			20110506	最新	最新	2009	2010	2009	2010	2011E
1	000629.SZ	攀钢钒钛	12.13	2.8	4.3311	-0.27	0.19	-44.79	65.49	30.00
2	000708.SZ	大冶特钢	16.64	6	2.7712	0.741	1.25	22.47	13.31	11.38
3	000709.SZ	河北钢铁	4.75	4.34	1.0956	0.14	0.21	34.60	23.15	17.23
4	000717.SZ	韶钢松山	4.23	3.5005	1.2084	0.0555	0.0125	76.19	337.17	21.45
5	000761.SZ	本钢板材	8.53	4.88	1.7466	-0.4927	0.295	-17.31	28.91	21.87
6	000778.SZ	新兴铸管	10.8	5.6515	1.911	0.69	0.7046	23.60	15.33	12.66
7	000825.SZ	太钢不锈	5.99	3.914	1.5305	0.159	0.241	37.67	24.86	16.81
8	000898.SZ	鞍钢股份	7.66	7.49	1.0228	0.1	0.282	76.23	27.18	19.24
9	000932.SZ	华菱钢铁	4.39	4.41	0.9957	0.0438	-0.9657	110.29	-5.01	32.01
10	000959.SZ	首钢股份	4.42	2.66	1.66	0.1239	0.1179	35.67	37.50	11.64
11	002075.SZ	沙钢股份	9.28	1.33	6.9848	-0.41	0.3	-89.61	40.87	26.34
12	002110.SZ	三钢闽光	11.35	5.19	2.1879	0.079	0.206	143.57	55.20	22.71
13	002318.SZ	久立特材	18.16	6.74	2.6952	0.8	0.35	39.58	51.59	26.77
14	600005.SH	武钢股份	4.51	3.675	1.2276	0.193	0.217	30.04	26.71	16.18
15	600010.SH	包钢股份	7.97	1.98	4.0295	-0.25	0.03	-31.39	263.77	49.80
16	600019.SH	宝钢股份	6.89	6.16	1.1179	0.33	0.74	20.75	9.36	8.37
17	600022.SH	济南钢铁	5.82	2.3059	2.524	0.0215	0.027	271.09	215.30	56.25
18	600102.SH	莱钢股份	11.46	6.51	1.7608	0.11	0.134	109.07	85.53	43.67
19	600117.SH	西宁特钢	9.86	3.59	2.7478	0.05	0.31	210.20	31.35	19.49
20	600126.SH	杭钢股份	6.04	4.33	1.3936	0.17	0.42	34.57	14.55	13.05
21	600231.SH	凌钢股份	9.68	4.72	2.0503	0.37	0.74	26.09	13.05	11.21
22	600282.SH	南钢股份	4.63	2.69	1.7206	0.0821	0.237	129.72	19.53	16.53
23	600307.SH	酒钢宏兴	12.14	5.43	2.2766	0.1569	0.4592	77.39	26.44	18.57
24	600399.SH	抚顺特钢	7.38	3.21	2.2994	0.0512	0.0599	144.22	123.20	106.60
25	600507.SH	方大特钢	6.56	1.666	3.9364	0.05	0.23	260.45	28.37	13.50
26	600569.SH	安阳钢铁	4.13	4.42	0.9336	0.05	0.03	77.59	142.36	45.89
27	600581.SH	八一钢铁	15	4.63	3.239	0.14	0.69	104.36	21.89	14.82
28	600782.SH	新钢股份	7.36	6.21	1.1843	0.13	0.26	56.89	28.02	17.77
29	600808.SH	马钢股份	3.84	3.56	1.0795	0.051	0.143	75.34	26.84	17.18
30	600894.SH	广钢股份	7.85	0.59	13.2311	0.049	-0.128	161.47	-61.14	
31	601003.SH	柳钢股份	5.76	2.1043	2.7373	0.1054	0.2463	54.63	23.39	17.79
32	601005.SH	重庆钢铁	4.85	3.21	1.512	0.05	0.006	100.03	839.81	72.86
					2.54			72.08	38.61	26.76

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。