

钢铁行业 中性（维持）

电荒 节能减排等制约钢市 后市继续震荡

——钢铁行业周报（2011/5/9-2011/5/15）

行业周报：2011 年第 18 期

2011 年 5 月 16 日

分析师：刘俊清

执业证书编号：S0760511010013

Tel: 0351-8686975

E-mail: liujunqing@sxzq.com

行业研究/深度研究

项目（元/吨）	价格	增长%
河北迁安 66%干基铁精粉	1395	-2.11%
进口 PB 块，青岛港湿基	1385	0.00%
BDI	1306	-2.54%
巴—中海运费（\$/t）	18.799	-2.54%
澳—中海运费（\$/t）	7.325	-4.15%
焦炭	2020	0.00%
主焦煤	1490	0.00%
生铁	4080	-0.73%
钢坯	3720	1.09%
螺纹	4920	1.23%
高线	4810	0.63%
热卷	4960	0.00%
冷卷	6500	0.00%
普中板	5050	0.00%
镀锌板	7050	0.00%
硅钢	6850	-2.84%
300 系冷轧不锈钢	24300	-1.22%
LME 三月期铜价（\$/t）	24400	-1.01%
港口铁矿石库存（万吨）	8512	-0.02%
国内钢材库存（万吨）	1525.78	-0.32%
螺纹钢期货收盘价（¥/t）	5039	1.18%

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：

本周钢材价格回落，反库存消化减慢，经过前期备货，目前传统淡季即将到来，同时由于电荒、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。预计下周钢价将继续高位震荡。继续关注含权股酒钢宏兴、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：

📉国际钢市小幅下滑。CRU 国际钢价综合指数为 212.2，比上周下滑 2.3%，比上月下滑 4.8%，比去年同期上涨 3.6%。本周 CRU 扁平材指数为 202.9，比上周下滑 3.6%；CRU 长材指数为 231.1，与上周持平。伴随成本及产量的增加及需求不佳，未来几个月钢厂能否减产还有待观察。

📉国内钢材市场整体疲软。国内钢材价涨跌互现，建材小幅上涨，其他品种继续弱势运行。钢材价格综合指数收于 135.97 点，周下跌 0.18，长材指数收于 142.69，周微跌 0.09，板材指数 132.26，周下跌 0.43。受电荒及收紧流动性影响，钢铁生产将受抑制，消费淡季来临，预计后市继续疲弱运行。

📉原材料市场趋弱，大宗商品价格下跌。进口矿报价回落，成交弱，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、合金等均稳中趋弱。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。

📉本周钢材库存降幅减少：周末总量 1525.78，比上周的 1530.63 万吨，小幅下降 4.854 万吨，建材库存下降，而其它品种库存上升，全部品种库存周降幅为 0.32%。

📉进口铁矿石库存小幅下降。19 个港口的铁矿石库存共为 8512 万吨，比上周统计下降 2 万吨。

📉期镍库存大幅下降。5 月 13 日为 114402 吨，比上周末的 116244 吨下降 1842 吨，降幅 1.58%，降幅增大。

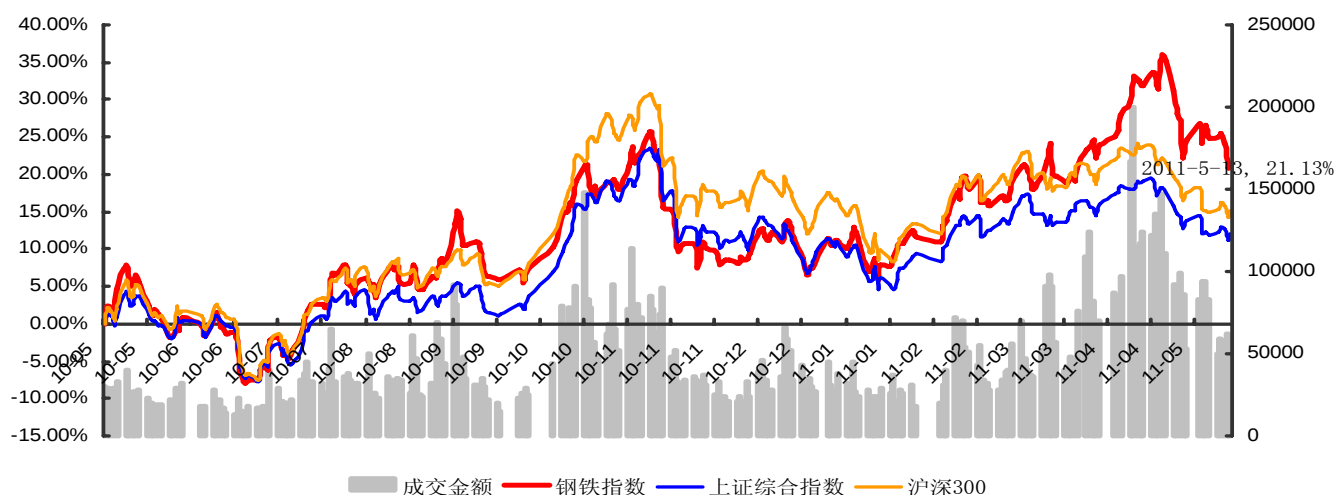
📉一周股价表现：股票市场震荡调整，沪深 300 收于 3128.09，上涨 6.69 点，涨幅为 0.21%；钢铁股指数走势弱于大盘，周末收于 2857.83 点，周下跌 85 点，跌幅为 2.89%，除停牌的首钢股份和本钢板材外，钢铁类上市公司股票价格跌多涨少，涨幅靠前的是重组前景明确的广钢股份（600894）上涨 3.82%和 10 送 10 的酒钢宏兴（600307）上涨 2.55%，多数股票下跌，跌幅较大的是三钢闽光（002110）下跌 9.07%和前期涨幅较大的济南钢铁（600022）下跌 8.93%、沙钢股份（002075）下跌 8.19%。

热点评述：何志成：4月宏观经济数据显示滞胀风险加大

国家统计局公布的四月宏观经济数据再次显示：4月CPI同比上升5.3%，显示物价上涨隐患挥之难去，且有继续爬高可能；房地产开工数据远远大于销售数据，说明目前的房地产库存数量已经越来越大，库存泡沫临近爆裂；4月工业增加值进一步回落，预示二季度经济增速仍将放缓，而且有可能加速放缓；居民消费数据虽然下降幅度很小，但在物价大幅上涨背景下，居民消费没有增加，不仅说明居民消费意愿降低，而且显示企业生产与最终消费之间仍然存在“肠梗阻”——进一步加大了库存。而之前海关总署发布的今年1至4月我国外贸进出口情况也说明，前4个月，进出口对GDP的贡献率在降低，且4月份进口增速下降超预期，说明当前企业“补库存”的欲望很低——还是库存总量太高所致。联想到4月份PMI数据和贷款增加数据，都显示经济增速在回落。总之，4月宏观经济数据证明：中国经济当前最大的问题是高通胀、高库存并存，经济减速趋势形成，货币政策继续紧缩的余地越来越小，宏观调控遇到高库存，处理不好不仅企业受不了，宏观经济也很可能失控，滑入滞胀深渊。由此预计，5月份宏观经济紧缩趋势将暂停。中国经济今年最大的问题是抗通胀，同时需要打压高房价，但企业存货高企却显示出不仅通胀预期在不断地增强，而且企业对房地产市场活跃度增强的预期还在上涨，该预期与抗通胀避险导致企业不断地加大原材料库存，尤其是建材库存。这导致，一方面社会资金面越来越紧，另一方面企业大量资金压在库存上。长此下去，很危险。截至3月底，国内上市公司的账面存货金额已经高达3.53万亿元，超过2008年金融危机前的水平，4月仍在增加，已经创出历史新高。在企业增加的库存中，大都与抗通胀产品相关，与企业认为看涨的产品相关，例如大宗商品和建材。显然，企业库存增加与今年以来房地产投资继续增加相对应，而没有考虑到，房地产市场的库存量增加更快更多更危险。抗通胀斗争从来都有“副产品”，但我们的副产品增加太多太快了，大量库存很难转为现实生产力和社会财富。相反，如果发生经济减速或房地产泡沫破裂，通胀趋势和房地产价格上涨预期有可能短期逆转，当前的增库存趋势很可能瞬间逆转为“去库存”“抛库存”趋势，若大批企业同时抛库存，经济将立即转为滞胀。最大的风险来自房地产市场的逆转，现在看来，房地产市场出现拐点的概率已经接近80%，风险很大。一方面我们看到房源增量源源不断，另一方面我们看到政府对目前房价的胶着状态仍然很不满，声称还要出台更严厉的调控措施。其实，房价已经开始下跌了，只是还没有出现暴跌而已。而我最担心的暴跌很可能在5月底就出现。为什么？只要看一看当前的房屋在建和库存数据就明白了。据对136家地产上市公司的统计，截至3月底，存货金额高达9865.1

4 亿元，与 2010 年同期的 7041.46 亿元相比，大幅增加 40%。这是个什么概念？目前我国在建房屋大约 50 亿平方米，还准备开工保障房 3000 万套，大约 18 万平方米，这批房屋一旦竣工，城镇住房总量将接近 200 亿平米，新增近 70 万平方米，可满足 3.5 亿人的住房需求（当然不是富人）。而有这么多需求吗？在国家人口统计中披露了一个数据：我国城镇住房自有率高达 80%，远远高于全球平均水平，甚至高过很多发达国家水平。我国目前城镇人口是 6.66 亿人，算一算只有一亿多人是无房户。一个正常的国家必须保持一定数量的无房户，如同必须保持一定的失业率一样，否则谁还会努力的工作。近期数据表明，中国目前住宅最大的需求不是投资性需求，而是改善性需求，这是未来经济增长的主要动力。但各地的限购令和限贷令直接抑制的就是改善性需求，从而间接地抑制了经济增长最需要的人的创造力。一个没有人注意到的经济学现象是，3000 万保障房大约可以保障近一亿人，他们有房子了，限购令和房产税又限制着改善性需求，届时，中国在基本消灭“无房户”的同时，也就消灭了大量在建住宅的最终需求。那么，目前这么多的在建住宅和完工住宅如何变现，这可能不是一个遥远的风险。我粗略算了一下，当最坏的情况发生后，大约有 50 万亿新房和 20 万亿被空置的二手房将被集中抛售，这相当于目前 90 万亿住宅价值的 80% 左右，比美国的泡沫不知道要大多少倍。一旦房地产抛售风成为现实，必将导致现有居民房产财富的大缩水，企业库存也会大幅度减值。硬着陆和滞胀风险将是现实。因此说，即使现在我们不再加码房地产调控措施，也可能晚了。目前的局势是，房地产市场已现拐点，稍微有一点风吹草动，就会发生与上周白银市场暴跌类似的暴跌。

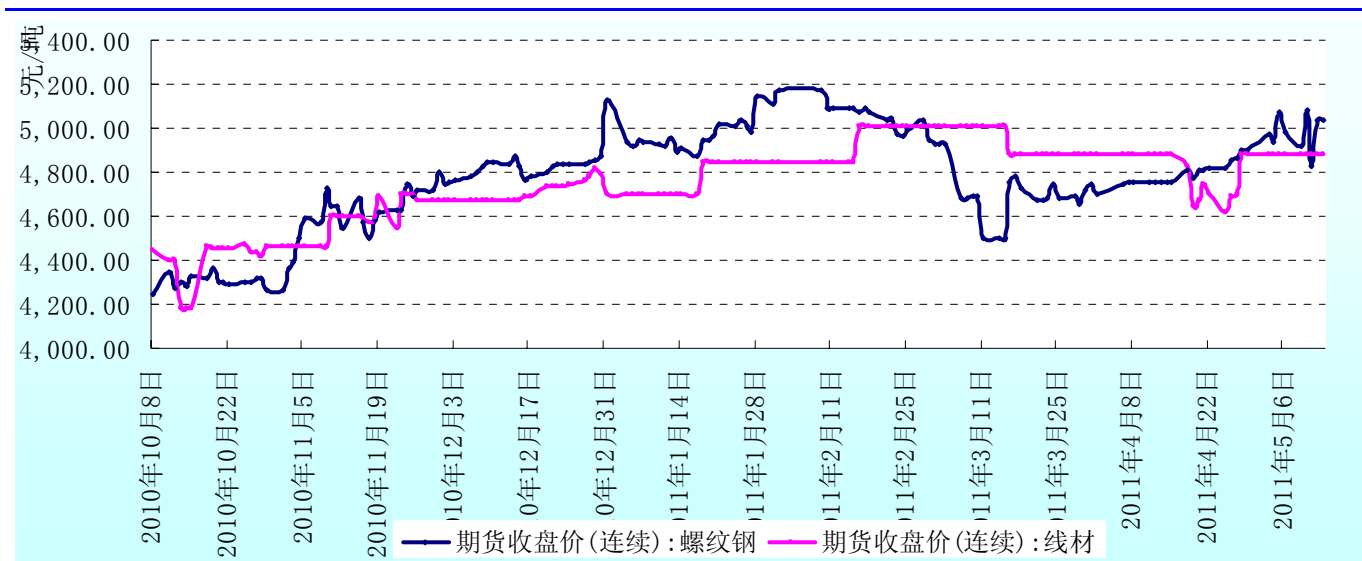
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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：高位小幅回落，周初受美元上涨导致大宗商品期货价格普遍重挫影响，小幅下跌，周中国家统计局发布，4 月 CPI 同比上涨 5.3%，食品价格上涨 11.5%；PPI 同比上涨 6.8%，总体仍高于此前预期，自 5 月 18 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，再加上此前政策所产生效应的累计，市场价格再次小幅回落，周末，国内二级螺纹钢均价 4980 元/吨，周比下跌 47 元/吨；高线均价 4933 元/吨，周比回落 30 元/吨。目前来看，4 月份相关经济及产业指标多不利于钢材后市场发展，再有 4 月份粗钢产量再创历史新高，预示后期资源供应压力再度加大。总体而言，预计下周国内现货市场难以走出弱势调整格局。

►中厚板：本周国内中厚板价格弱势下行，周末收盘前统计全国(23 个城市)均价 5003 元/吨，较上周同期 5028 元/吨均价，下跌 25 元/吨，成交持续较少，京津沪地区大户日走货量 100-200 吨。近期限电对于钢厂的开工率影响有限，未能抑制厂家的生产热情，四月份我国粗钢产量创历史新高。由于需求不旺，后市中板价格高位回落可能性较大。

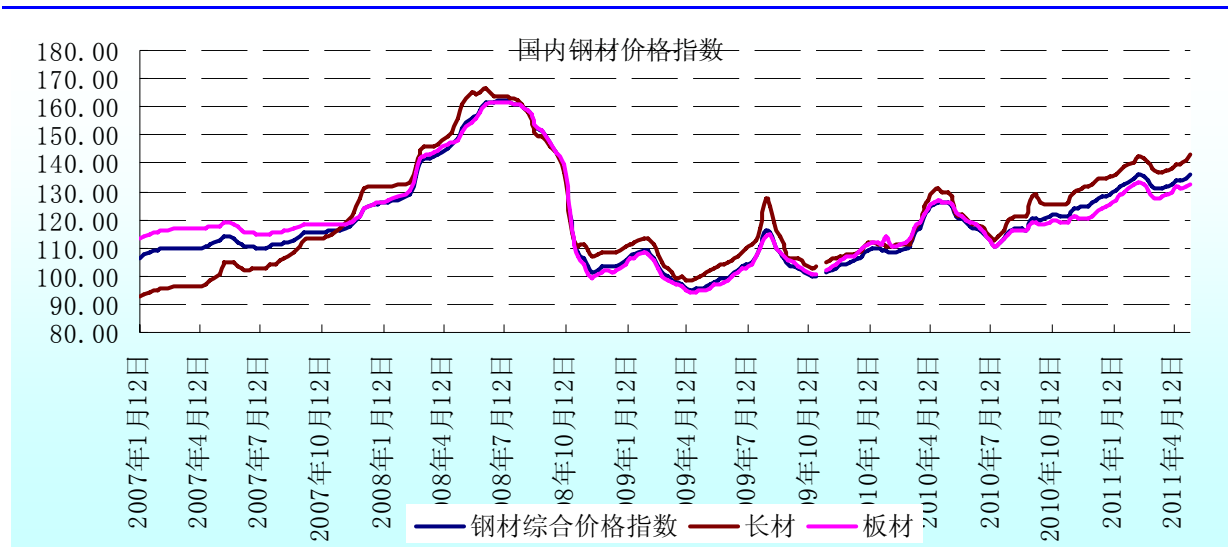
►冷热板卷：本周国内热轧板卷价格“一跌三折”，跌后涨，涨后跌，周末 2.75mm*1500；材质，Q235/SS400；收于 5021 元/吨，较上周下跌 35 元/吨。短期或将反弹。冷轧板卷：小幅阴跌，成交清淡，周末 23 个重点城市 1.0mm 大板日均价格为 5649 元/吨，较上周末收盘下跌 9 元/吨，随着需求淡季的逐步临近，后市价格或将继续盘整。

►型材：本周型材市场持稳，周末主导市场价格：5#角钢上海 4830 元/吨，杭州 4900 元/吨，16#槽广州 4950 元/吨，北京 4830 元/吨唐，25#工字上海 4850 元/吨，300*300H 型钢北京 4850 元/吨津西，广州 5150 元/吨。

►不锈钢：本周佛山地区不锈钢卷板市场继续呈疲软行情，截止 5 月 13 日，太钢 304/2B 主流报价 24200 元/吨切边，与上周相比下跌 100 元/吨。截止 5 月 12 日伦镍跌 445 收 24105 美元/吨，现货镍跌 475 收 23960 美元/吨，持仓增 50 至 101380 吨，库存减 216 至 114732 吨，成交量 708 吨。伦铜涨 25 收 8725 美元/吨。欧元区继续债务缠身，美元反弹趋势难以抑制，因而对大宗商品形成威胁。。

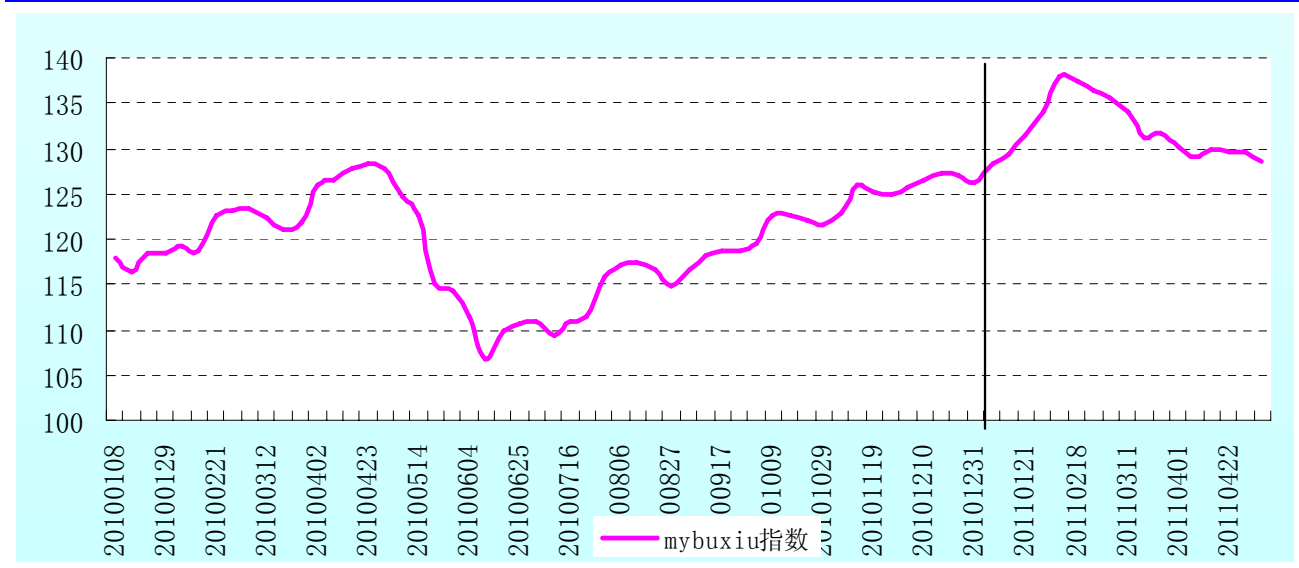


图 3 中钢协国内钢铁价格综合指数走势图



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

图 4 不锈钢价格指数

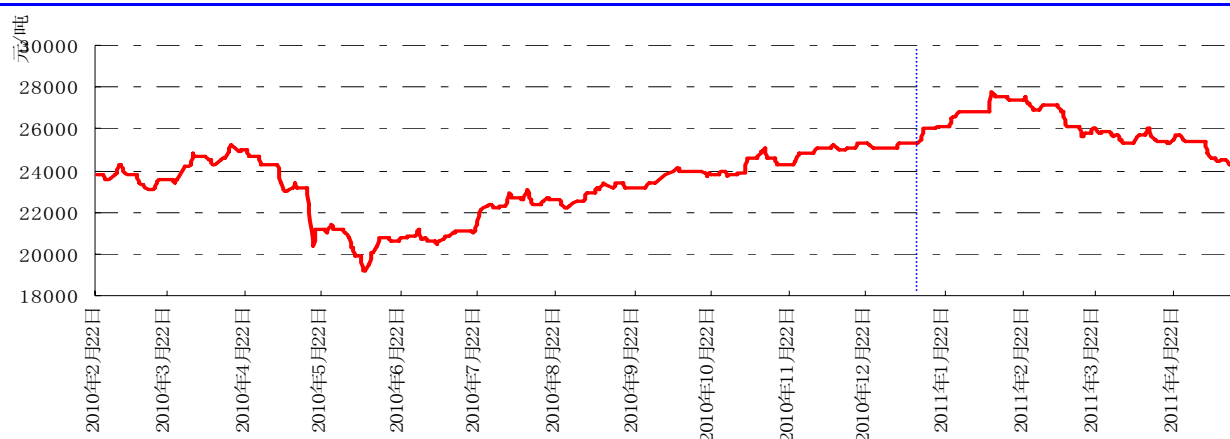


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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 16 日价格	25200	24600	24400	24400	24300	24300	23700	23700
同昨日比涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0
同上周比涨跌	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100
同上月比同期涨跌	-1100	-1100	-1100	-1100	-1100	-1100	-1100	-1100

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

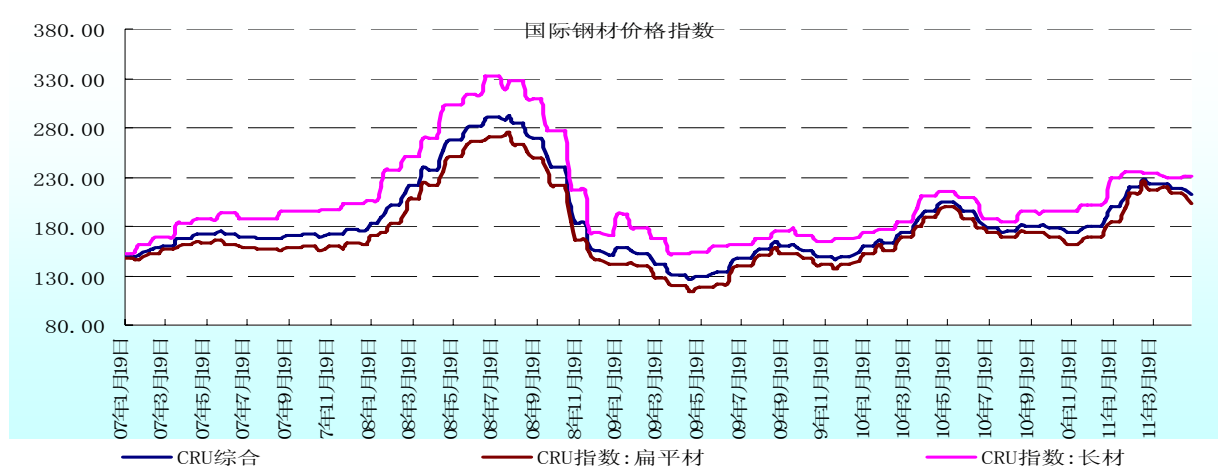
国际钢市一周综述：

► 本周国际钢市小幅下滑。CRU 国际钢价综合指数为 212.2，比上周下滑 2.3%，比上月下滑 4.8%，比去年同期上涨 3.6%。本周 CRU 扁平材指数为 202.9，比上周下滑 3.6%；CRU 长材指数为 231.1，与上周持平。上周国际薄板价格继续呈疲软态势，供应压力日增。伴随成本及产量的增加及需求不佳，未来几个月钢厂能否减产还有待观察。

► 扁平材方面，欧洲薄板市场继续下滑，北欧热卷和热镀锌板出厂参考价下滑 5 欧元/吨至 625 欧元/吨，冷卷和中厚板分别为 715 欧元/吨和 730 欧元/吨；南欧冷卷和热镀锌板略有下跌，热镀锌板跌至 670 欧元/吨。美国薄板价格继续下滑，中西部钢厂热卷出厂参考价 800 美元/短吨，冷卷降至 889 美元/短吨，热镀锌板卷 931 美元/短吨，尽管上周美国钢产量出现明显下滑，但总体趋势依然在增长，伴随需求的恢复，钢厂产能利用率已达到 74%。东亚钢厂扁平材价格仍持稳，现韩国热卷报 750 美元/吨（FOB），到东南亚市场价格为 780 美元/吨（CFR）；中国和中国台湾冷卷报价在 820-850 美元/吨（CFR）；浦项决定上调出口到日本的钢材价格，幅度最高为 15000 日元/吨，热卷和酸洗板上调 12000 日元/吨，冷轧产品及厚板价格上调 15000 日元/吨，同时热卷和冷卷出口量将减少 5-10%，中国钢厂热卷出口报价稳，现对越南热卷报价保持在约 720 美元/吨（CFR）。

► 长材方面，欧洲市场小幅上涨，由于废钢价格上涨及需求继续恢复，土耳其长材生产商上调出口报价，线材出口报价涨至 740 美元/吨（FOB），6 月底/7 月初发货的方坯出口报价涨至 665-670 美元/吨（FOB）；尽管螺纹钢需求并未大幅回升，但目前土耳其对西非和波斯湾 5/6 月份发货的螺纹钢出口报价亦从上周初的 680 美元/吨（FOB）涨至 705 美元/吨（FOB）；意大利小型材生产商 Beltrame 宣布将小型材价格上调 60 欧元/吨，从 5 月中旬开始执行，本次提价包含 30 欧元/吨的基价上调和 30 欧元/吨的附加费上调，目前意大利小型材的主流市场价为 540-550 欧元/吨。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 860 美元/短吨；小型材出厂价为 900 美元/短吨，本周纽柯宣布将螺纹钢、小型材和轻型结构钢价格下调 20 美元/短吨，从 5 月 11 日开始执行；对于 6 月份中厚板和 H 型钢出厂价，纽柯暂时维持平稳，5 月份美国碎废钢价格价格下滑 20 美元/长吨至 435 美元/长吨，相应 6 月份发货的长材和中厚板的原料附加费将下滑 20 美元/短吨。亚洲市场涨跌互现，现韩国方坯出口菲律宾报价为 675-680 美元/吨（CFR），而 4 月底为 670 美元/吨（CFR），中国台湾螺纹钢价格继续下跌，丰兴钢铁本周螺纹钢及废钢价格均下调新台币 300 元/吨、型钢降 500 元/吨，螺纹钢牌价由 20500 元/吨降至 20200 元/吨，废钢则由 13200-14200 元/吨降至 12900-13900 元/吨，型钢牌价在 22100-22300 元/吨，印度个别钢厂寻求上调 300-500 卢比/吨（7-11 美元），目前 6mm 线材的主流出厂价为 34000-36000 卢比/吨（760-805 美元）。

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：**进口铁矿石市场：本周进口铁矿石市场受到各方不利因素影响，成交疲软，港口现货价格则小幅下跌 10-20 元/吨不等。据悉，“电荒”正从局部向全国范围蔓延，目前全国已有湖南、湖北、江西、浙江、江苏、安徽、山西、陕西、河南、广东、四川等十余省遭遇缺电危机，特别是华东和华中地区的缺电由于结构性原因短期无法解决，将长期持续。本周，海关公布数据，4 月中国进口铁矿石 5288 万吨，同比下降 4.5%，环比下降 11.1%，这是继 3 月矿石进口回升后再次出现下滑。由于进入 4 月后，大部分钢厂开始执行二季度的长协价格，比 3 月时候的一季度价格上涨 25%，因此钢厂进口相对减少。海关总署的数据还显示，4 月份我国铁矿石进口的均价为 160.45 美元/吨，环比基本持平，继续处于历史高位。而 1~4 月份我国铁矿石进口均价为 157.6 美元/吨，同比上涨 53.9%。

► **焦炭：**本周国内煤焦市场较稳运行，山东地区焦煤本月销售压力有所缓解，河北部分煤矿企业由于煤质变化与资金紧张并存，焦煤价格稍有降低，其余地区焦煤市场持续平稳运行。受钢材弱势市场状况影响，焦炭市场弱势运行；最新焦炭期货合约 J1109 的价格为 2411 元/吨，13 日焦炭期货创上市以来涨价新高，涨幅达到 86 元/吨，主要受节能减排影响，后市焦炭产量或受限制，价格将得到支撑。

► **废钢：**本周我国废钢市场稳中走弱，上海地区不含税自提废钢价格 3120 元/吨，同规格的产品在辽宁鞍山送货价格 3200 元/吨。由于钢市持续走弱，后市废钢价格或继续回落。

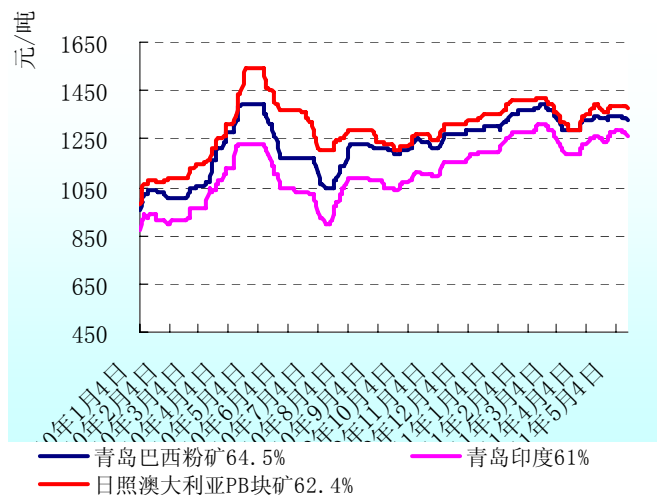
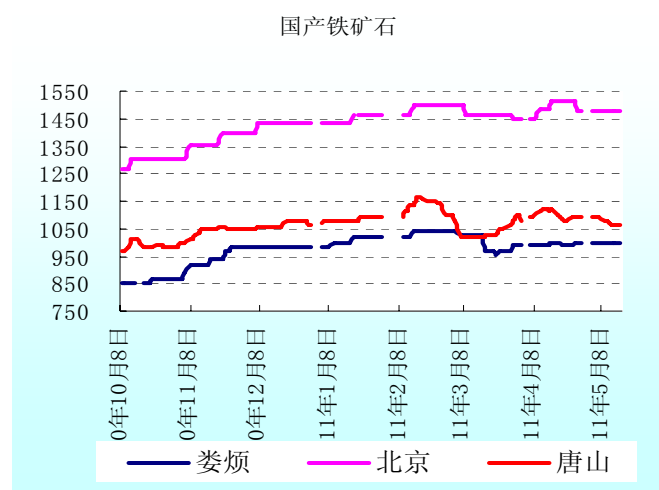
► **钢坯：**本周方坯市场趋弱，成交少。唐山普碳方坯（150*150）下跌 4430 元，周下跌 20 元，无锡普碳方坯 4600 元/吨，周持平；鞍山普碳方坯 4530 元/吨。周持平。

► **铁合金：**本周国内硅锰市场维稳运行，报价较为坚挺，目前国内硅锰北方出厂报价集中在 7850—8150 元/吨，内蒙古地区硅锰合金 65-17 出厂含税价 7850-7900 元/吨，山西地区 7900 元/吨，宁夏地区价格为 7800-7900 元/吨；广西地区主流出厂含税价格在 7700-7800 元/吨，云南地区 7600-7800 元/吨，贵州、湖南等地受限电影响较大，开工不正常，按工厂订单生产，部分工厂停止对外报价；锰铁价格一路走跌，高碳锰铁价格五月份继续下调至 7050 元/吨，较 4 月 7450 下跌了 400 元/吨，目前山西、内蒙等地出厂含税报价仍维持在 7200-7300 元/吨；目前北方地区高碳锰铁 65C7.0p<0.25 出厂含税报价 7300-7400 元/吨左右、南方为 6900-7100 元/吨；中碳锰铁 75C2.0 二组出厂含税价报 9700-10000 元/吨。本周硅铁市场价格平稳，截止周末，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；钢厂方面，多家钢厂采购，衡阳钢管出台硅铁采购价格，75#硅铁到厂 7700 元/吨，华北某钢厂 72#硅铁到厂价在 7300 元/吨，天钢采购 75 硅铁 7400 元/吨，钢厂对硅铁市场价格正在逐渐接受，采购价格已经出现小幅上涨，预计短期内国内硅铁市场近期将呈现稳中震荡趋势。

► **有色金属镍：**国内市场镍价稳中小幅走低，下游终端消费持续疲软，周末金川公司下调金川镍板出厂价至 184000

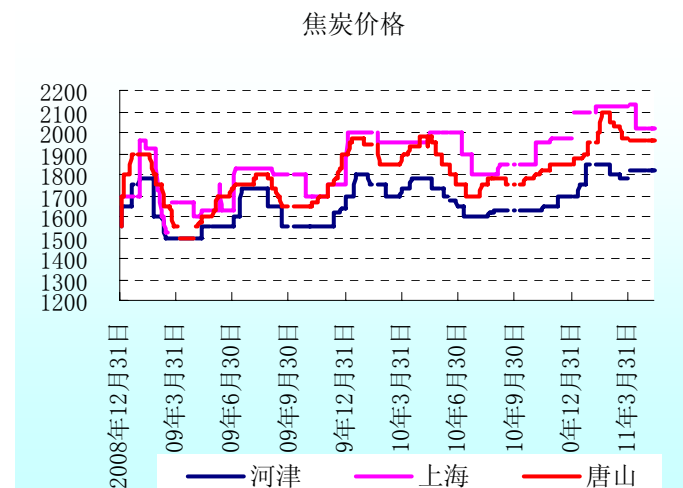
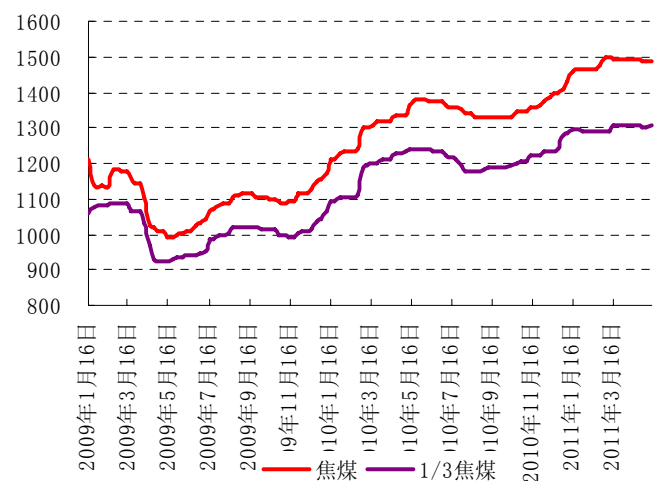
元/吨，跌幅高达 5000 元/吨，市场目前看空情绪较多；伦镍整体保持弱势震荡格局，在 24000-25000 美元间交投震荡。预计后市仍将继续震荡调整。

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

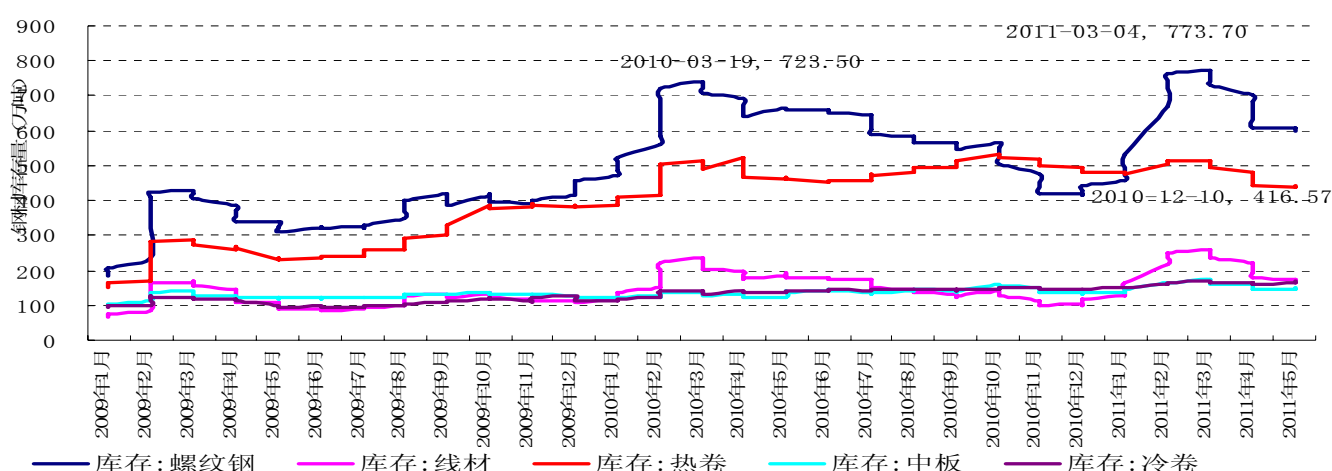
库存情况：

- 钢材社会库存降幅缩小，周末总量 1525.78，比上周的 1530.63 万吨，小幅下降 4.854 万吨，建材库存下降，而其它品种库存上升，全部品种库存周降幅为 0.32%。
- 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 8512 万吨，比上周统计下降 2 万吨。
- LME 镍库存 5 月 13 日为 114402 吨，比上周末的 116244 吨下降 1842 吨，降幅 1.58%，降幅增大。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2011.5.13 数据	2011.5.6 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	598.72	607.657	-8.937	-1.47
线材	165.28	172.354	-7.074	-4.10
热轧	442.45	439.094	3.356	0.76
冷轧	151.04	147.251	3.789	2.57
中板	168.29	164.278	4.012	2.44
合计	1525.78	1530.634	-4.854	-0.32

图 9：钢材社会库存走势图

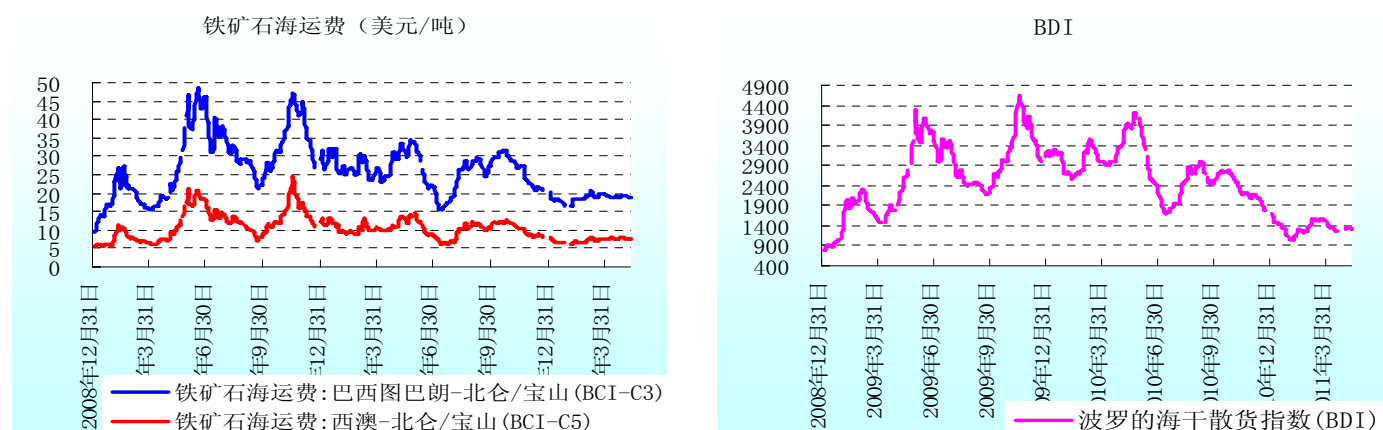


数据来源：mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

►铁矿石海运费价格小幅下跌，至5月13日，BDI指数小幅下跌34点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为18.80美元/吨，比上周末的19.29美元/吨下跌0.49美元/吨，跌幅2.535%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为7.33美元/吨，较上周的7.64美元/吨下跌0.32美元/吨，跌幅为4.15%，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

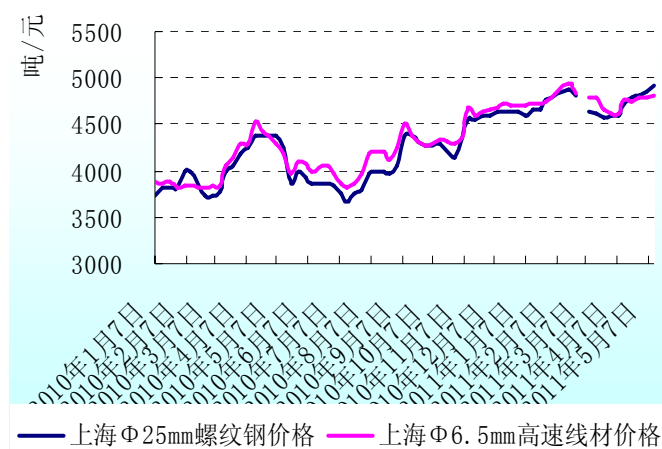


图 12 角钢（5#）周价格走势图

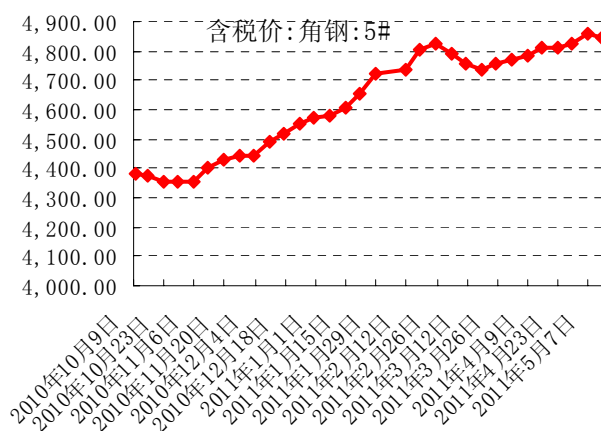


图 13 中钢协 20mm 中厚板、造船板价格走势

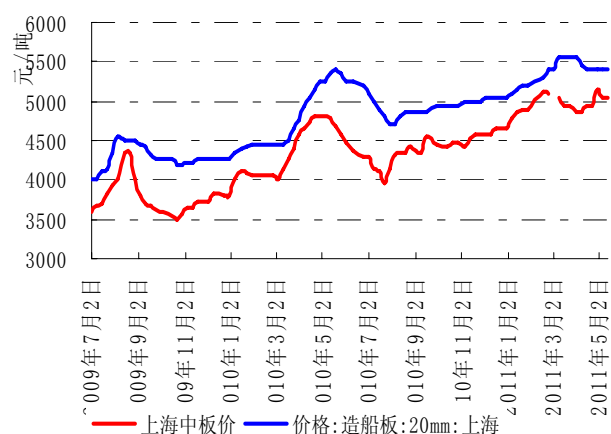


图 14 上海地区硅钢价格走势

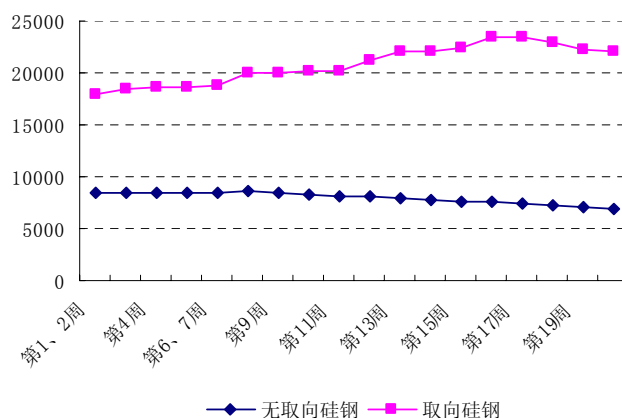


图 15 上海地区废钢和生铁的价格走势图

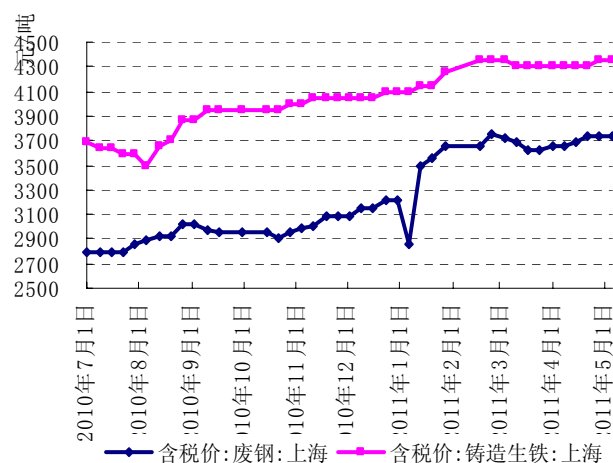


图 16 冷轧（1.0mm）热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

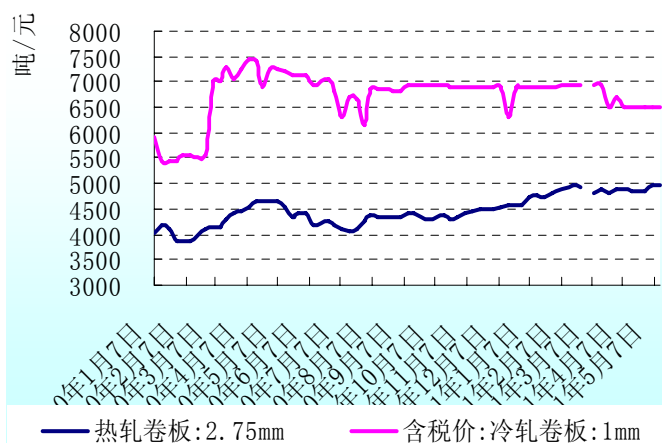


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势图

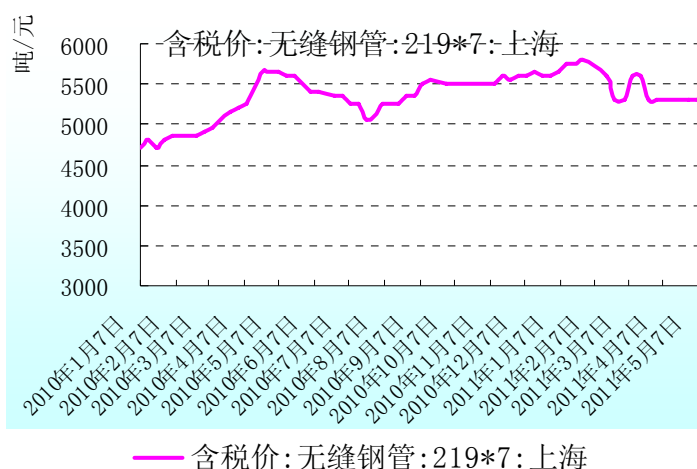


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势图

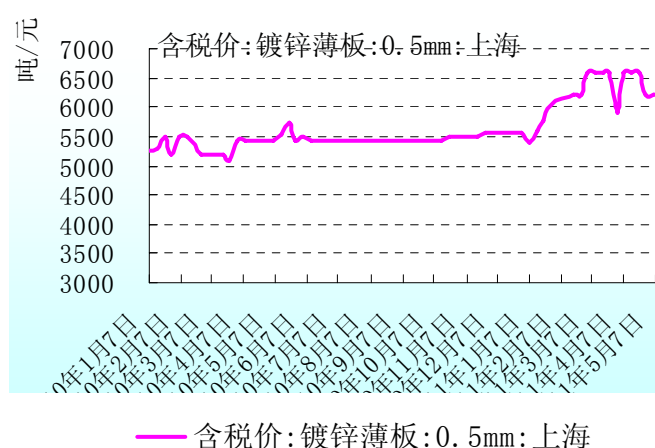
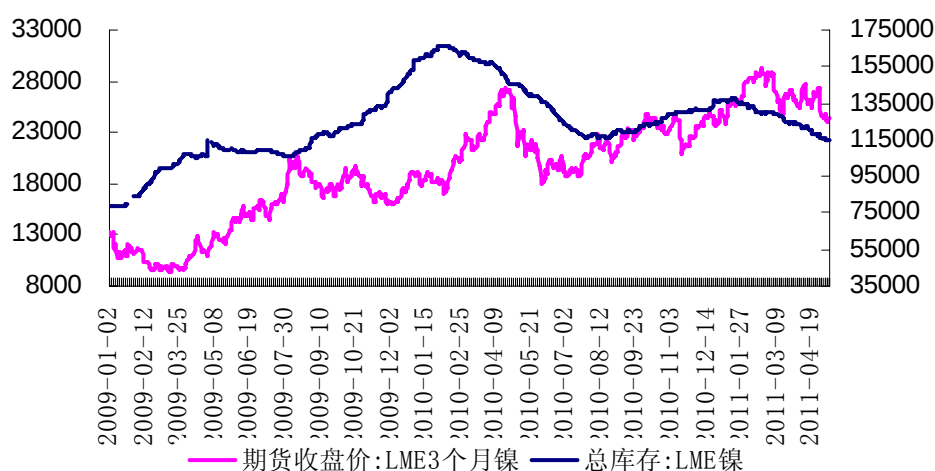


图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源：wind 资讯，中钢联，山西证券研究所

宏观要闻：

- ▶ **工信部：抑制高电耗产业过快增长** 针对夏季用电高峰将引发电力缺口进一步扩大，中国工业与信息化部称，要坚决抑制高电耗产业过快增长，限制产能过剩行业的用电需求，把当前电力资源硬约束变为结构调整的动力。
- ▶ **银监会：加强房地产信托业务监管** 银监会召开第 22 次委务（扩大）会，银监会党委书记、主席刘明康出席会议并作重要讲话。会议传达了国务院做好当前经济工作的有关要求，研究分析当前银行业面临的主要风险，并对下一阶段重点工作进行部署。
- ▶ **外汇局：人民币升值不会直接导致外汇储备损失** 针对人民币升值导致中国外汇储备损失的质疑，国家外汇管理局近日公开回应，明确表示人民币升值不会直接导致外汇储备损失，并提出了账面差别非实际损益、我国金融资产账面盈余超过外储账面损失、外储购买力得到保障等三点反驳理由。
- ▶ **陈德铭呼吁美国放宽对华出口限制和改善投资环境** 第三轮中美战略与经济对话在华盛顿举行期间，中国商务部长陈德铭 9 日在这里举行的新闻发布会上呼吁美国放宽对华出口限制，并为中国企业赴美投资创造良好的环境。
- ▶ **存准金率再调高货币收紧暂难改** 央行决定，从 5 月 18 日起，再度上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。此次上调之后，大中型金融机构存款准备金率达 21% 的高位。此次上调已经是今年来的第五次、去年以来的第 11 次。
- ▶ **发改委要求“窗口指导”行业协会 防其组织价格垄断** 继连续约谈方便面、酒类企业负责人后，为继续缓解通胀压力，国家发改委日前发文，要求各地省级价格主管部门直接对行业协会开展沟通交流，预防和制止行业协会组织经营者达成价格垄断协议的行为。
- ▶ **4 月物价指数回落背后 经济增长或将放缓** 国家统计局公布的最新数据显示，4 月份居民消费价格同比上涨 5.3%。同时 4 月份工业生产者出厂价格同比上涨 6.8%，结合 4 月 PMI 指数中原材料购进指数的回落，均表明未来通胀有减缓的趋势。
- ▶ **4 月份存款增量大幅回落** 据央行日前公布的数据，4 月份人民币存款增加 3377 亿元，同比少增高达 8325 亿元。其中，住户存款净减少 4678 亿元，企业存款和财政性存款分别增加 3519 亿元和 4101 亿元。
- ▶ **4 月份全国财政收入破万亿 未来增幅或回落** 财政部 11 日数据显示，4 月份，全国财政收入 10082.06 亿元，同比增 27.2%。值得注意的是，今年以来个税收入快速增长，据记者测算，1-4 月累计个税收入 2540.11 亿元，已完成全年预算数的 81.4%。
- ▶ **4 月 M2 降至“安全线” 货币调控难言放松** 5 月 11 日，据中国人民银行公布数据，4 月份人民币贷款增加 7396 亿元，同比少增 208 亿元。广义货币(M2)余额 75.73 万亿元，同比增长 15.3%。专家表示，货币调控仍有收紧的必要，以应对通胀与流动性的压力。
- ▶ **4 月出口增长近 30% 顺差重超百亿美元** 海关总署 10 日公布的数据显示，4 月我国出口总值为 1556.9 亿美元，刷新历史纪录，同比增长 29.9%；进口 1442.6 亿美元，同比增长 21.8%。当月贸易顺差 114.3 亿美元，创下近 4 个月新高。

国际经济简讯：

- ▶ **美国劳工部 12 日数据显示**，截至 5 月 7 日当周美国首次申请失业救济人数减少 44,000 人，至 434,000 人。此前一周的首申失业救济人数修正值为 478,000 人。这表明美国上周首次申请失业救济人数有所下降，不过仍在高位徘徊，就业市场的整体形势不明朗。
- ▶ **美国劳工部 6 日数据显示**，4 月份非农就业人数增加 244,000 人，私营部门新增就业岗位数量达到五年来的最高水平。经济学家表示，4 月的就业增长标志着最近的经济放缓迹象将会逐渐消退，美国经济增速将回升。
- ▶ **美国劳工部 12 日公布的数据显示**，美国批发物价 4 月份上涨 0.8%，为连续第 10 个月上涨，显示出美国物价延续自去年夏季以来的攀升势头。其中能源价格上涨是当月美国批发物价上扬的主导因素。
- ▶ **欧洲央行 12 日公布的月度报告显示**，欧元区物价近期持续走高，预计今后几个月内欧元区通胀率将继续上升。报告称，欧洲央行理事会认为，目前欧元区整体通货膨胀存在上升压力，主要由能源和原材料价格上涨导致。
- ▶ **欧盟统计局 12 日公布的数据显示**，今年 3 月份，欧元区工业生产环比下降 0.2%，同比上升 5.3%。这是最近半年欧元区工业生产首次出现下滑。修正后的数据显示，今年 2 月份，欧元区工业生产环比上升了 0.6%，同比上升

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

7.7%。

- 自2014年起，包括中国、俄罗斯等在内的部分发展中国家可能被取消享受关税优惠资格。欧盟本月10日发布公告称，将改革对发展中国家进口的优惠政策“普惠制”，计划自2014年1月1日起，将目前享受欧盟进口优惠的176个国家和地区减至约80个。
- 日本财务省10日发布的统计数据显示，截至2011年3月底，日本的国家债务余额总计924万亿日元，创下历史新高。截至4月1日，日本人口共计1.2797亿，按此计算，日本国民人均负债约为722万日元。
- 日本首相菅直人10日表示，由于福岛第一核电站发生重大事故，需要重新对现行的能源基本计划进行讨论。今后要把太阳能、风力和生物能源等作为基础能源，并把建设节能社会作为能源政策的支柱。
- 日本中部电力公司9日在临时董事会上决定，将根据政府的要求，全面停止滨冈核电站(位于静冈县御前崎市)的运转。今后，公司将和政府一道全力采取各种措施，解决因此造成的电力不足问题。
- 俄罗斯联邦总理普京5月6日指出，俄罗斯目前面临油气危机的原因“不在于短缺”。同日，负责能源事务的副总理伊戈尔·谢钦暗示，俄政府可能会采取措施限制石油出口。
- 汇丰银行澳新地区首席经济学家保罗·布洛克瑟姆10日对新华社记者表示，澳大利亚政府所公布的新预算案难以抑制通胀，未能对澳经济发展的关键问题提出有效解决方案。

钢铁行业动态：

- 4月份钢材出口回落：海关最新统计数据显示：今年4月份我国出口钢材477万吨，较3月份下降14万吨，与去年同期相比增长10.67%。1-4月累计出口1528万吨，同比增长17.4%。4月份我国进口钢材137万吨，较3月份减少16万吨，比去年同期下降8.67%。1-4月累计进口555万吨，同比下降1.0%。4月出口钢坯仍为零，4月进口钢坯3万吨，比3月份下降4万吨，1-4月累计进口22万吨，较去年同期下降0.1%。4月份我国出口焦炭48万吨，同比增加24万吨。1-4月累计出口168万吨，同比增长352.6%。4月份进口铁矿石5288万吨，比上个月减少660万吨，同比下降4.43%。1-4月累计进口23002万吨，同比增长9.5%。
- 广东钢材交易中心今开业 年销售或超80亿。记者10日获悉，由中国铁路物资总公司在佛山投资6.8亿元建设的广东钢材交易中心项目于今天在南海九江正式开业。今后，该中心将打造一个集采购组织、销售服务、加工配送、质押融资、仓单交割等多功能综合一体的现货交易大卖场。预计年销售量将有望达到200万吨以上，年销售额超80亿元。 据了解，该项目一期以钢铁贸易为主，现已建成开业；二期将以加工配送为主，预计在今年年底全部竣工。据九江镇政府介绍，目前除了中铁外，九江还引进首钢、省物、欧浦、铁王等近500家商企，目前各项建设均顺利推进，年内“五通一平”的基建工程将全面竣工。而随着码头、道路、金融、电子信息配套的进一步完善，九江将有望成为钢铁物流产业聚集的洼地。
- 今年钢铁淘汰落后产能任务增长218%。2011年18个工业行业淘汰落后产能的目标任务已经明确，其中，水泥、钢铁、电解铝等行业的任务较2010年大幅提高。工信部要求，2011年淘汰炼钢产能2627万吨，高于去年的炼钢825万吨，增幅为218.42%。炼铁2653万吨，焦炭1870万吨，铁合金185.7万吨。

下游消费行业：

- 十二五多种运输方式基建增长率超40%。《“十二五”综合交通运输体系发展规划(征求意见稿)》中计划，到2015年我国高速公路达10.8万公里，五年增长率达45.9%；油气管道里程达11万公里，五年增长率达42.9%；城市轨道交通营运里程3000公里，五年增长率达114.3%；沿海港口总通过能力达78亿吨，五年增长率达41.8%。由此可见，未来五年我国多种运输方式的基建增长率均超40%。
- 1至4月份固定资产投资同比增25.4%。国家统计局11日公布四月主要经济数据。数据显示，中国1至4月份固定资产投资(不含农户)62716亿元同比增25.4%。比1-3月份加快0.4个百分点。其中，国有及国有控股投资22037亿元，增长16.6%。从环比看，4月份固定资产投资(不含农户)增长3.08%。
- 中国西部地区骨架公路将基本实现高速化。记者从12日召开的深入实施西部大开发交通运输工作会议上获悉，到2020年，中国西部地区骨架公路将基本实现高速(或高等级)化。到2015年，中国西部地区高速公路总里程将达到3.6万公里。80%的现有国道达到二级及二级以上公路，80%的建制村通沥青路，90%的建制村通班车。

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”。

- 七成城市楼市周成交量回调。从全国楼市来看，在经历前一周成交量的阶段性反弹后，上周多数城市成交量出现回调。中国指数研究院监测的 35 个城市中，上周（5 月 2 日-5 月 8 日）25 城市楼市成交量再现环比下跌，13 城市成交量跌幅在 30% 以上，徐州、昆明、三亚、温州跌幅逾 50%。重点城市中，仅深圳和广州环比上涨，其余 7 城市成交量均环比下跌，其中重庆跌幅最大，达 48.69%，其次是北京，跌幅达到 35.13%，天津跌幅亦超过 20%。
- 1-4 月份房地产开发投资增长较快同比增长 34.3%。1-4 月份，全国房地产开发投资 13340 亿元，同比增长 34.3%。其中，住宅投资 9497 亿元，增长 38.6%。1-4 月份，全国房地产开发企业房屋施工面积 352472 万平方米，同比增长 33.2%；房屋新开工面积 56841 万平方米，增长 24.4%；房屋竣工面积 17127 万平方米，增长 14.0%，其中，住宅竣工面积 13685 万平方米，增长 13.8%。
- 今年计划供地逾 21 万公顷保障房占 35%。今年全国住房用地计划为 21.8 万公顷，约为前两年年均实际供地量的 2 倍。其中，保障性安居工程用地和中小套型商品房用地计划占 78.6%，将确保保障房用地供应。同时，国土部还正式发布有关文件，完善土地招拍挂制度，肯定了“限房价、竞地价”、“限地价、竞房价”等做法，要求各地适当选用。
- 徐州两机械产业基地项目开工。6 日，徐州经济技术开发区举行大吨位装载机智能化制造、混凝土搅拌机械产业基地项目开工奠基仪式。大吨位装载机智能化制造、混凝土搅拌机械产业基地项目总投资 20.2 亿，将形成年产装载机 36000 台的生产能力，可实现年销售收入 83 亿元。混凝土搅拌机械制造产业基地项目，总投资 13 亿，可年新增沥青搅拌站 100 台、水泥搅拌站 1200 台、干混砂浆设备 100 台，实现年新增销售收入 38.3 亿元，年新增利润总额 3.3 亿元。
- 2011 年第一季度中国机床行业同比增速 40%。今年 3 月，全国机床工具行业完成工业总产值近 600 亿元，同比增长约四成，环比增长三成；完成销售产值超过 550 亿元，与总产值基本持平，同比增长约四成，环比增长近三成；产销率超过 97%。今年第一季度，机床工具行业累计实现工业总产值 1449 亿元，同比增长 40%；完成销售产值 1,415 亿元，同比增长为 40% 左右；产销率为 97%。
- 前 4 月我国机电产品出口增 22.9%。前 4 个月我国机电产品出口 3197.6 亿美元，增长 22.9%，占同期我国出口总值的 57.6%。其中电器及电子产品出口 1329 亿美元，增长 26%；机械设备出口 1037.1 亿美元，增长 17.1%。
- 我国对小炼油厂的淘汰力度不断加大。国家发改委 4 月份公布的《产业结构调整指导目录(2011 年本)》中提出，我国将限制新建 1000 万吨/年以下常减压、150 万吨/年以下催化裂化等生产装置，并且要求全国绝大部分地区在 2013 年前淘汰 200 万吨/年及以下常减压装置。为了避免关停，一些规模较小的地方炼油企业纷纷扩建其产能。
- 4 月全国出口煤炭 138 万吨。4 月全国出口煤炭 138 万吨，出口额 2.71 亿美元。1-4 月全国出口煤炭 716 万吨，同比减少 3.4%，出口额 12.59 亿美元，同比增加 93%。4 月出口焦炭及半焦炭 48 万吨，出口额 2.21 亿美元；1-4 月累计出口 168 万吨，同比增加 352.6%，出口额 7.62 亿美元，同比增加 408.9%。
- 4 月成品油出口环比下滑 21%。4 月我国进口原油 2154 万吨，同比上涨 1.75%；环比微降了 0.60%。在原油进口价格方面，今年 4 月我国原油进口均价达到 108.57 美元/桶，同比上涨 39.67%，环比上涨 8.93%。在成品油出口量方面，今年 4 月我国成品油出口量达到 205 万吨，同比下降 20.23%，环比下降 20.54%；成品油出口均价为 782.56 美元/桶，同比上涨了 21.88%，环比上涨 3.99%。
- 4 月汽车产销首现同比下降。4 月，汽车产销 153.53 万辆和 155.20 万辆，环比下降 15.98% 和 15.12%，同比下降 1.85% 和 0.25%。其中：乘用车产销 115.65 万辆和 114.23 万辆，环比下降 16.39% 和 15.23%，同比增长 1.19% 和 2.79%。商用车产销 37.88 万辆和 40.97 万辆，环比下降 14.69% 和 14.81%，同比下降 10.10% 和 7.84%。1-4 月，汽车累计产销 643.11 万辆和 653.39 万辆，同比增长 5.09% 和 5.95%。其中：乘用车产销 490.89 万辆和 498.56 万辆，同比增长 6.58% 和 7.55%；商用车产销 152.22 万辆和 154.83 万辆，同比增长 0.54% 和 1.08%。
- 4 月份全国汽车市场价格稳中小幅下降。4 月份，国产汽车价格比上月下降 0.15%，比去年同期价格下降 1.11%。其中，乘用车价格由稳转降，环比下降 0.19%，比去年同期价格下降 3.48%；商用车价格与上月持平，比去年同期价格上涨 1.88%。进口汽车价格小幅走低，环比下降 0.25%，比去年同期价格上涨 4.32%。
- 奇瑞 4 月销量突破 49893 辆。截止到 4 月 30 号，奇瑞汽车当月实现全球销售销量达 49893 辆。其中出口量达到 12521 辆，创奇瑞单月出口量新高，同比增长 133.8%，国内国外两大市场的双重发力，为完成年初定下的销量目标打下坚实基础。

- ▶首季中国船舶出口总值超 100 亿美元。在今年前三个月期间，中国船舶出口达到 100.5 亿美元，同比增长了 5.21%。同时船舶进口总值上升 32.85%至 4.9 亿美元。船舶出口从船型上来说，散货船总值为 57.4 亿美元，占出口总值的 57.11%。15 万载重吨以上出口散货船为 37.9 亿美元，同比增长 9.36%。油船出口总值为 13.8 亿美元，占 13.73%。集装箱船出口总值为 3.8 亿美元，同比下降了 63.86%，只占出口船舶总值的 3.78%。
- ▶二手船成交量略有下降。本周，散货船价格涨多跌少，集装箱船价格稳中有涨，油轮价格盘整上扬。本周二手船市场成交量略有减少，散货船和多用途船成交活跃。本周，灵便型散货船新造船价格下跌。本周新船接单量较少，仅新签订单 3 艘。受通货膨胀影响，各类废钢船收购价格继续小幅上涨。
- ▶韩国三大船厂创佳绩。现代重工、大宇造船海洋、三星重工等韩国三大造船公司的今年订单总额早已创佳绩，订单总额可超过 480 亿美元，逼近造船业大景气的 2007 年的水平。今年韩国三大造船公司的订单总额已达到 216.5 亿美元。同期，中国的订单总额为 51.8 亿美元，仅为韩国的四分之一。
- ▶前 4 月家电下乡销售额同比增长 128%。商务部 5 月 5 日发布新闻稿称，今年前 4 月，家电下乡产品销售量同比增长 91%至 3951.5 万台，实现销售额 944.3 亿元，同比上升 128%。其中，4 月家电下乡销售产品 328.8 万台，同比下降 31%，销售额则下降 12%至 87.2 亿元。
- ▶家电产业首季平稳开局。据中怡康推总数据显示，2011 年一季度家电市场销售额增幅明显放缓，白色家电、小家电产业市场表现略好，同比增速分别为 10.7%和 5.9%，但受累于黑电产业市场低迷(同比负增长-0.8%)，使得整体家电市场规模与去年同期相比仅微增 1.7%，一季度中国家电市场销售额总规模为 2696 亿元。
- ▶以旧换新拉动全国家电消费突破 1800 亿元。截至 2011 年 5 月 11 日，全国家电以旧换新累计拉动家电消费突破 1800 亿元，达 1803.8 亿元，销售新家电 4804.7 万台，回收旧家电 4993.9 万台。数据显示，今年前 4 个月，全国家电以旧换新销售新家电 1432.1 万台，销售额 539 亿元，回收旧家电 1472.9 万台。

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		
			20110513	最新	最新	2010	2011Q1	2010	2011Q1*4	2011E
1	000629.SZ	攀钢钒钛	11.01	2.8	3.93	0.19	0.02	62.85	140.57	27.23
2	000708.SZ	大冶特钢	16.82	6	2.80	1.25	0.355	13.38	11.78	11.51
3	000709.SZ	河北钢铁	4.37	4.34	1.01	0.21	0.06	21.89	19.70	15.85
4	000717.SZ	韶钢松山	4.02	3.5005	1.15	0.0125	0.0159	322.83	63.61	20.38
5	000761.SZ	本钢板材	8.53	4.88	1.75	0.295	0.1	28.91	21.93	21.87
6	000778.SZ	新兴铸管	10.4	5.6515	1.84	0.7046	0.2045	15.09	13.00	12.25
7	000825.SZ	太钢不锈	5.49	3.914	1.40	0.241	0.079	23.54	17.91	15.41
8	000898.SZ	鞍钢股份	7.46	7.49	1.00	0.282	0.01	26.75	192.08	18.74
9	000932.SZ	华菱钢铁	4.01	4.41	0.91	-0.9657	-0.0681	-4.81	-15.99	29.24
10	000959.SZ	首钢股份	4.42	2.66	1.66	0.1179	0.0108	37.50	102.78	11.64
11	002075.SZ	沙钢股份	8.51	1.33	6.41	0.3	0.06	37.52	33.64	24.15
12	002110.SZ	三钢闽光	10.33	5.19	1.99	0.206	0.108	50.19	23.87	20.67
13	002318.SZ	久立特材	18.01	6.74	2.67	0.35	0.1	51.65	46.11	28.70
14	600005.SH	武钢股份	4.35	3.675	1.18	0.217	0.078	26.06	18.26	14.91
15	600010.SH	包钢股份	7.21	1.98	3.65	0.03	0.02	247.55	119.63	45.05
16	600019.SH	宝钢股份	6.62	6.16	1.07	0.74	0.18	9.12	9.57	8.05
17	600022.SH	济南钢铁	5.09	2.3059	2.21	0.027	0.0072	196.06	183.37	49.19
18	600102.SH	莱钢股份	10.55	6.51	1.62	0.134	0.027	81.13	100.48	40.21
19	600117.SH	西宁特钢	9.39	3.59	2.62	0.31	0.145	31.10	16.90	18.56
20	600126.SH	杭钢股份	5.76	4.33	1.33	0.42	0.15	13.93	9.77	12.44
21	600231.SH	凌钢股份	9.33	4.72	1.98	0.74	0.09	12.61	26.57	10.81
22	600282.SH	南钢股份	4.15	2.69	1.54	0.237	0.0699	18.18	15.41	14.82
23	600307.SH	酒钢宏兴	6.09	5.43	2.28	0.4592	0.18	27.11	16.93	18.73
24	600399.SH	抚顺特钢	7.26	3.21	2.26	0.0599	0.011	122.53	174.39	104.87
25	600507.SH	方大特钢	6.32	1.666	3.79	0.23	0.076	27.50	20.93	13.01
26	600569.SH	安阳钢铁	3.92	4.42	0.89	0.03	0.0087	137.19	114.24	43.56
27	600581.SH	八一钢铁	13.46	4.63	2.91	0.69	0.22	20.87	16.21	13.60
28	600782.SH	新钢股份	7.04	6.21	1.13	0.26	0.1	26.99	18.07	17.00
29	600808.SH	马钢股份	3.67	3.56	1.03	0.143	0.014	26.21	68.05	16.42
30	600894.SH	广钢股份	8.31	0.59	14.01	-0.128	-0.042	-63.47	-48.71	
31	601003.SH	柳钢股份	5.48	2.1043	2.60	0.2463	0.0396	22.70	35.25	16.92
32	601005.SH	重庆钢铁	4.44	3.21	1.38	0.006	0.003	796.52	418.98	66.71
					2.44			43.28	56.93	25.24

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。