

钢铁行业 中性（维持）

利空因素影响尚未结束 钢材价格继续震荡

行业周报：2011 年第 19 期

——钢铁行业周报（2011/5/16-2011/5/22）

2011 年 5 月 23 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	1385	-0.72%
进口 PB 块，青岛港湿基	1365	-1.44%
BDI	1349	3.29%
巴—中海运费(\$/t)	19.35	2.93%
澳—中海运费(\$/t)	7.333	0.11%
焦炭	2020	0.00%
主焦煤	1490	0.00%
生铁	4080	0.00%
钢坯	3800	2.15%
螺纹	4930	0.20%
高线	4850	0.83%
热卷	4930	-0.60%
冷卷	6500	0.00%
普中板	5050	0.00%
镀锌板	7050	0.00%
硅钢	6700	-2.19%
300 系冷轧不锈钢	24200	-0.41%
LME 三月期镍价(\$/t)	23540	-3.52%
港口铁矿石库存(万吨)	8354	0.70%
国内钢材库存(万吨)	1497.44	-1.86%
螺纹钢期货收盘价(¥/t)	4941	-1.94%

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：

本周钢材价格震荡调整，因经济数据 CPI 仍较高，自 5 月 18 日其提高存款准备金率，流动性再次收紧，消费迟滞、电荒、淘汰落后等因素均对钢材市场形成利空，预计下周钢价将继续高位震荡。股市下跌仍未结束，投资者宜以观望为主。

投资要点：

📈国际钢市小幅下滑。CRU 国际钢价综合指数为 212.2，与上周持平，比上月下滑 3.1%，比去年同期上涨 3.6%。本周 CRU 扁平材指数为 202.9，与上周持平；CRU 长材指数为 231.1，与上周持平。欧洲市场保持平稳，成本推动长材价格小幅上涨，中厚板市场涨跌不一。美国市场保持疲软，薄板价格继续下滑，钢厂拟通过减产和提价阻止价格持续走低。亚洲市场弱势趋稳，受成本支撑，大部分地区钢材市场开始趋稳。总体判断短期内国际钢材市场将弱势趋稳。

📈国内钢材市场整体平稳。建材小涨，板卷持稳，硅钢和不锈钢下跌。钢材价格综合指数收于 136.09 点，周上涨 0.128，长材指数收于 143.06，周微涨 0.37，板材指数 132.19，周微跌 0.07。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、合金等均弱势趋稳。由于用电紧张提前来到，后市钢铁生产受限制，原材料市场将继续保持弱势运行。

📈本周钢材库存降幅减少：周末总量 1497.44，比上周末多的 1530.63 万吨，小幅下降 4.854 万吨，小幅下降 28.34 万吨，除中板库存增加外其它品种库存均下降，全部品种库存周降幅为 1.86%。

📈进口铁矿石库存小幅增加。我的钢铁网统计港口铁矿石库存为 8354 万吨，比上周末 8296 增加 58 万吨。

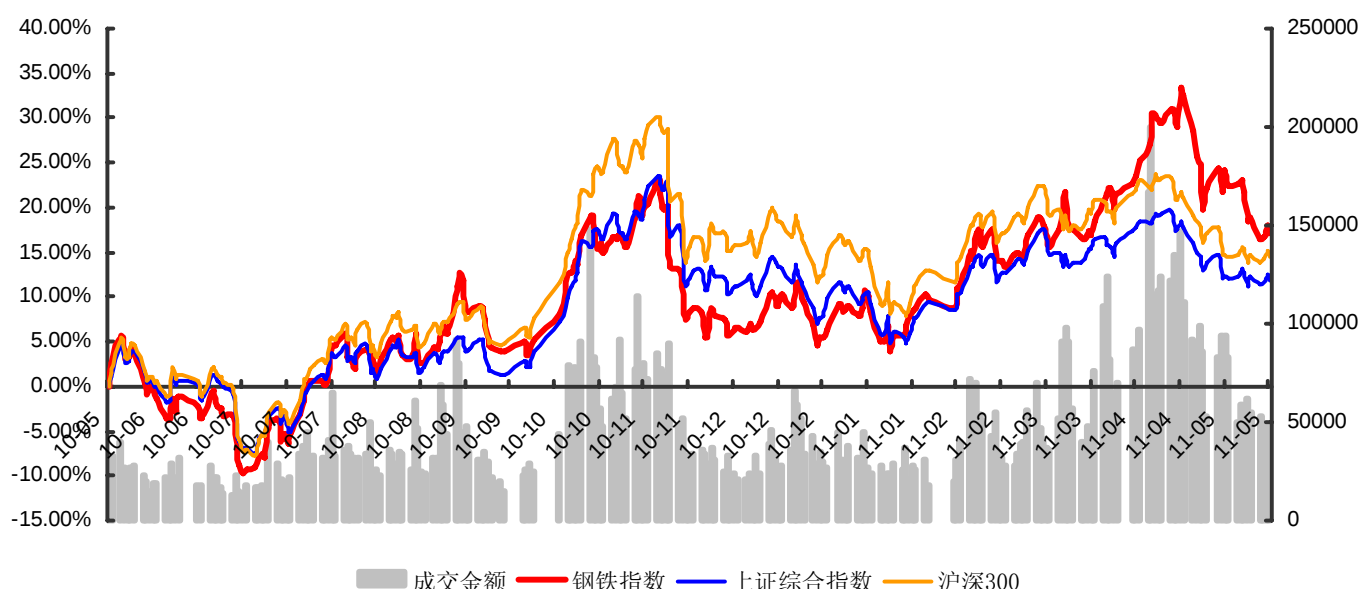
📈期镍库存继续下降。LME 镍库存 5 月 20 日为 113568 吨，比 5 月 13 日为 114402 吨下降 834 吨，降幅 0.73%，降幅缩小。

📈一周股价表现：股票市场震荡调整，沪深 300 收于 3121.60，下跌 6.49 点，跌幅为 0.21%；钢铁股指数走势弱于大盘，周末收于 2799.62 点，周下跌 58.21 点，跌幅为 2.04%，钢铁类上市公司股票价格普跌，上涨的股票只有三只，其中凌钢股份（600231）涨幅最大，只有 1.40%，其次是新钢股份（600782）上涨 0.71% 和广钢股份（600894）上涨 0.25%，跌幅较大的是前周上涨较多的酒钢宏兴（600307）下跌 9.87%、本钢板材（000761）下跌 9.14%。

热点评述：中国将长期面临高通胀压力

央行货币政策委员会委员李稻葵周一在中国投资论坛上表示，包括中国在内的全球已经进入了一个高通胀的年代，在未来的 5 至 10 年，中国的通胀水平都将处于一个高位。笔者认为，伴随着城市化的加速，在能源资源价格上涨和劳动力成本上涨的压力不断增加的大环境下，中国在未来十年甚至更长的一段时间内，高通胀将是始终挥之不去的阴影，这也将很大程度上成为管理层制定和执行各种宏观政策的核心考量因素之一。在李稻葵看来，对于全球而言，新兴经济体的工业化和城市化进程需要更多的商品来支撑。在这种需求的带动下，全世界在今后的十年将会处于一个对于农产品、原材料需求越来越高的阶段，这将推动整个世界的价格水平。笔者认为，对于中国而言，这种情况尤为特殊。与其他新兴市场不同，由于长期以来对于人口流动的限制，中国目前在城市化和工业化之间已经出现了严重的脱节，相对于较高水平的工业化而言，中国的城市化处于一个较低的水平。然而这毕竟不是一个正常的状态，在未来的十年中，伴随着中国城市化进程的提速，大量人口涌入城市，将在医疗、住房、食品等方方面面要求中国能够为越来越多的城市人群提供资源和服务，这些都将不可避免地推升相关产品和服务的价格水平。另外，这个加速城市化的过程对于中国来说不会是一蹴而就，这就意味着，在未来很长的一段时间内，在享受着城市化对经济增长的贡献的同时，中国将不得不忍受较高的通胀水平。

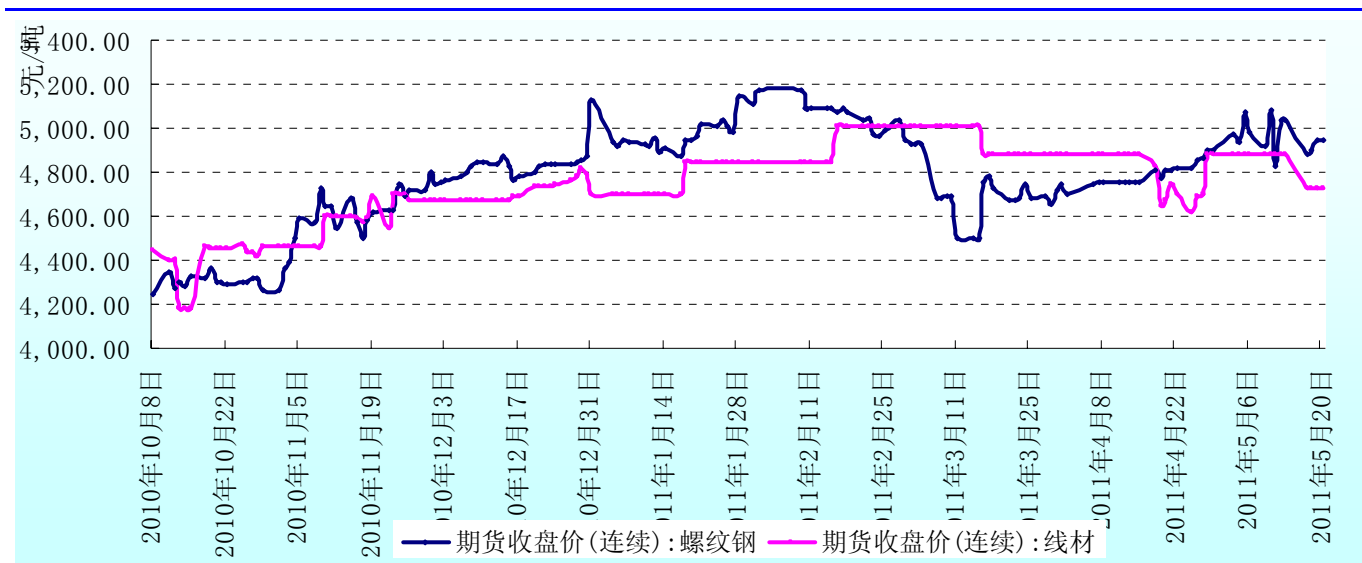
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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

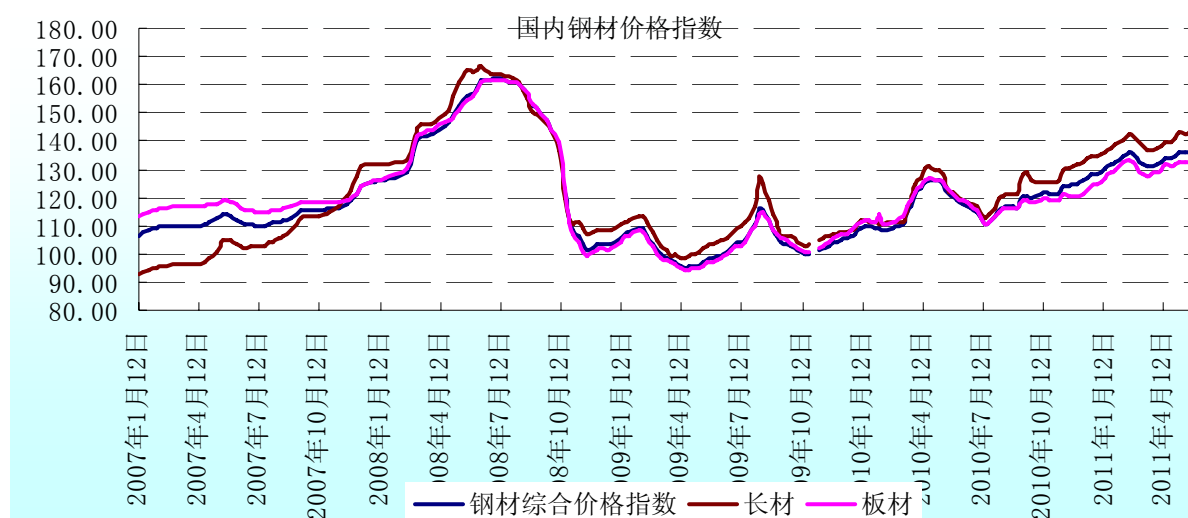
国内钢市一周综述：

- 铁矿石：**本周进口铁矿石市场受到各方不利因素影响，成交疲软，港口现货价格小幅下跌 10-20 元/吨不等，周五 63.5% 印度粉矿报价 cif 183 美金/吨，比上周下跌 4-5 美金/吨，跌幅 2.7%；国内铁精粉价格也小幅回落，现唐山地区 66% 铁精粉市场主流价格为 1010-1030 元/吨（湿基，不含税），而钢厂 66% 铁精粉主流采购价格为 1380-1400 元/吨（干基，含税，到厂，承兑）。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%，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%。
- 煤焦市场：**本周国内煤焦市场较稳运行，焦煤价格稍有降低，焦炭市场受钢材弱势市场状况影响，焦炭成交依然处于弱势局面，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，幅度达到 86 元/吨，成交 134808 手。据了解，此次焦炭期货涨价主要受节能减排影响，预计焦炭产量将受到较大幅度的降低，产量的影响后期或致焦炭价格小幅上涨。
- 废钢：**本周我国废钢市场在保持稳中趋弱，由于近期钢材、钢坯等相关产品市场行情持续小幅下跌影响，废钢经销商心态逐步转向悲观，钢厂个别小幅下调废钢采购报价，从而使得废钢市场在稳定盘整运行的同时显出趋弱迹象。周末淮阴炉料 3700 元/吨（含税到厂）；无锡炉料 3780 元/吨（含税到厂）；常州炉料 3800 元/吨（含税到厂）；江阴炉料 3780-3800 元/吨（含税到厂）；南京炉料 3780 元/吨（含税到厂）；中南地区钢厂重废含税到厂平均价在 3700-3750 元/吨；东北地区大钢厂废钢采购报价多在 3750-3800 元/吨（含税到厂）；河北地区钢厂重废采购价格多在 3720-3800 元/吨（含税到厂）；中小型钢厂主流采购报价多在 3200 元/吨（不含税）左右，唐山地区中小型钢厂边角料不含税采购报价在 3350 元/吨左右。
- 钢坯：**本周方坯市场相对稳定，成交一般，唐山方坯连续七天持稳，本地现金含税出厂 4430 元/吨；周五，华东市场有钢厂开始抬价，涨幅在 60 元/吨，150 普方坯出厂含税价在 4600 元/吨，无锡市场 150 普方坯含税价为 4600 元/吨左右，20MnSi 坯含税 4700 元/吨，淄博 150 普方坯含税报价 4530 元/吨。商家表示此举或许能促成后期市场价格的再度攀升，不过在下游需求不甚理想的情况下，下周钢坯行情仍不容乐观。
- 铁合金：**本周国内硅锰市场维稳运行，报价较为坚挺，大部分工厂目前均为按订单来生产，无多余现货资源，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；锰铁价格则路走跌，以高碳锰铁价格下调为例，四月河钢高锰 65# 招标价格定在了 7450 元/吨，五月份继续下调至 7050 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。周硅铁市场价格平稳，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。预计短期内国内铁合金硅铁市场将呈现震荡走势。

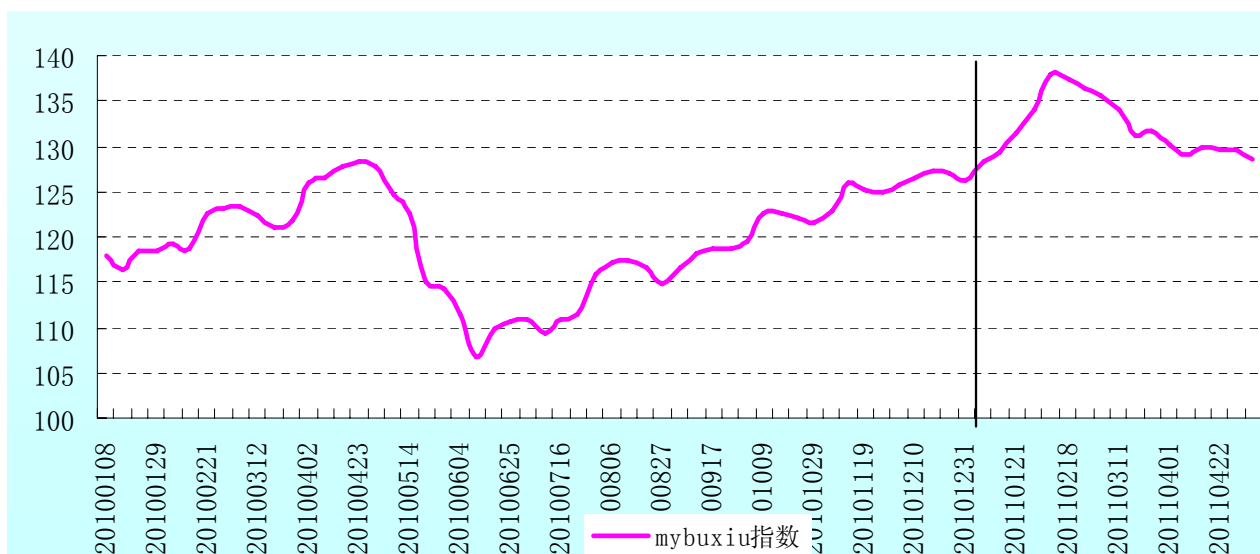
► 有色金属镍：本周现国内市场镍价稳中走低，成交偏淡，周末金川公司下调金川镍板出厂价至 184000 元/吨，跌幅高达 5000 元/吨，市场目前看空情绪较多，市场人气还是较为凝重；伦镍整体保持弱势震荡格局，维持在 24000-25000 美元间交投震荡，周末收于 23540 美元/吨，较上周末下跌 860 美元/吨。目前市场依旧充满众多利空因素，镍价后市出现大幅反弹的空间不大。

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

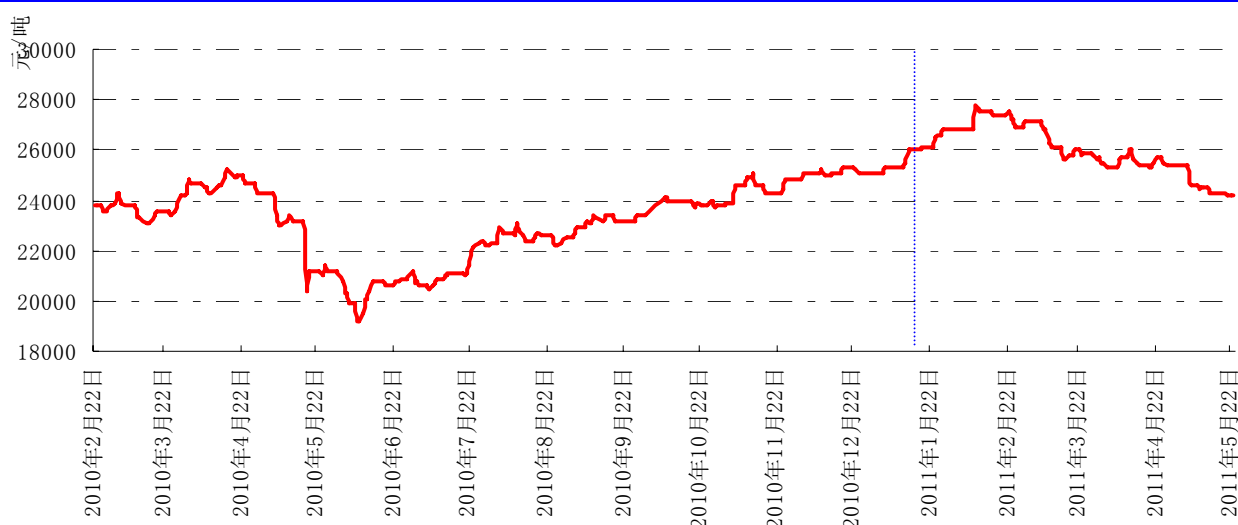


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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 23 日价格	25100	24500	24300	24300	24200	24200	23700	23600
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	0	-100
同上月比同期涨跌	-1500	-1500	-1500	-1500	-1500	-1500	-1400	-1500

图 5 无锡市场 304/2B（1.00mm）卷板不锈钢价格走势



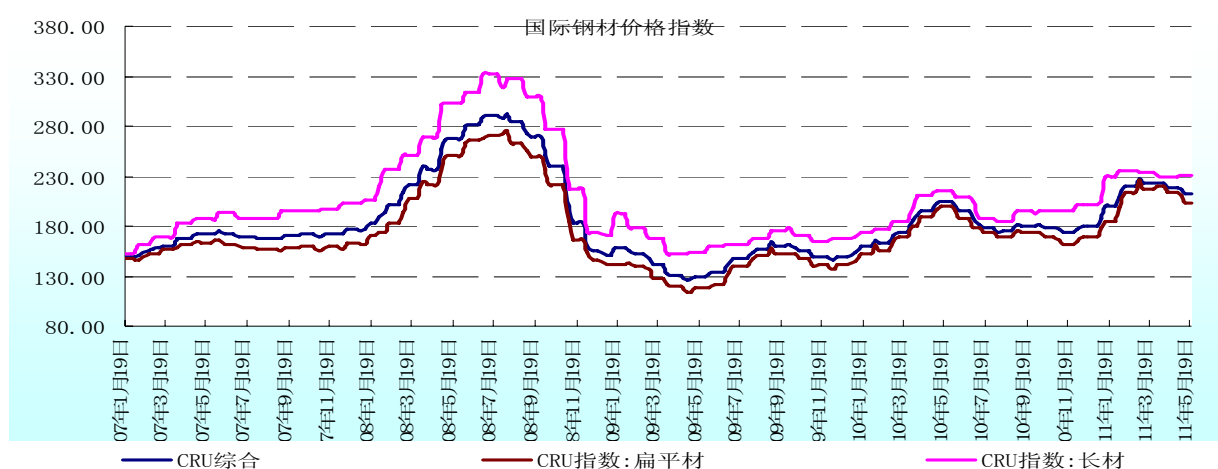
数据来源：中钢联，山西证券研究所

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 212.2，与上周持平，比上月下滑 3.1%，比去年同期上涨 3.6%。本周 CRU 扁平材指数为 202.9，与上周持平；CRU 长材指数为 231.1，与上周持平。欧洲市场保持平稳，成本推动长材价格小幅上涨，中厚板市场涨跌不一。美国市场保持疲软，薄板价格继续下滑，钢厂拟通过减产和提价阻止价格持续走低。亚洲市场弱势趋稳，受成本支撑，大部分地区钢材市场开始趋稳。总体判断短期内国际钢材市场将弱势趋稳。
- ▶ 扁平材方面，欧洲中厚板市场涨跌互现，由于美元对欧元走强，最近几周国外中厚板出口到南欧的报价小幅上涨，近期乌克兰 S235 中厚板的报价为 600 欧元/吨（CFR），预计新的报价将涨至 620-640 欧元/吨（CFR）；同时，南欧国内钢厂也计划小幅上调出厂价格，目前意大利中厚板主流出厂价为 610-630 欧元/吨；北欧钢厂继续面临降价压力，目前北欧 S235 中厚板的主流市场价为 750 欧元/吨，比第三国和南欧资源的报价高 100 欧元/吨。扁平材方面，美国薄板市场保持疲软，价格继续下滑，热卷价格跌幅已经超过 100 美元/短吨，谢韦尔北美公司等美国钢厂计划通过减产或提价阻止薄板价格持续走低，宣布热卷新的出厂价将保持在 840 美元/短吨，冷卷和热镀锌板为 940 美元/短吨，电镀锌板为 1040 美元/短吨，比该公司的现货价格高 20-30 美元/短吨，比进口资源报价最少高 100 美元/短吨。亚洲市场保持平稳，5 月份东南亚热卷进口市场保持平稳，中国台湾和韩国 2.0mm 冷轧基料的主流报价为 750 美元/吨（FOB），中国 3-12mm 含硼热卷报 720-730 美元/吨（CFR），与一个月前基本持平。由于需求不旺，预计后期价格将继续震荡。
- ▶ 长材方面，欧洲市场维持稳定，由于成本增长，5 月份南欧螺纹钢和线材价格小幅上涨，当地钢厂上调出厂价 10-15 欧元/吨，目前螺纹钢的主流市场价格为 520-540 欧元/吨，线材为 535-550 欧元/吨；5 月份是南欧建筑行业传统需求旺季，需求略好于前期；目前欧洲对阿尔及利亚的出口相对较好，对其他北非国家一般，螺纹钢的出口价格为 505-515

欧元/吨（FOB），线材为 525-530 欧元/吨（FOB）。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；小型材出厂价为 900 美元/短吨。上周美国钢厂下调部分长材价格后，现货市场依旧持续疲软，根据目前的成本和需求状况，短期内市场仍不乐观，由于美国后期存在灾后重建预期以及国际长材价格基本上已经触底，因此预计未来一个月美国长材价格将整体弱势运行，价格继续下跌空间很小。亚洲市场保持平稳，5 月份东南亚螺纹钢市场成交依旧清淡，不过价格没有继续下滑，主流成交价格在 700-710 美元/吨（CFR），土耳其钢厂报 730-740 美元/吨（CFR），无成交，马来西亚国内 16-32mm 螺纹钢出厂挂牌为 725 美元/吨，需求不旺，钢厂仍有降价压力；印尼最近几周螺纹钢价格保持平稳，建筑业景气较差，需求没有起色，螺纹钢出厂价为 795 美元/吨；东南亚 H 型钢进口市场保持平稳，韩国和泰国产英标 H 型钢的成交价为 880 美元/吨（CFR），中国产 150-350mmH 型钢出口到越南的成交价为 730 美元/吨（CFR）预计短期内市场将继续盘整运行。

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

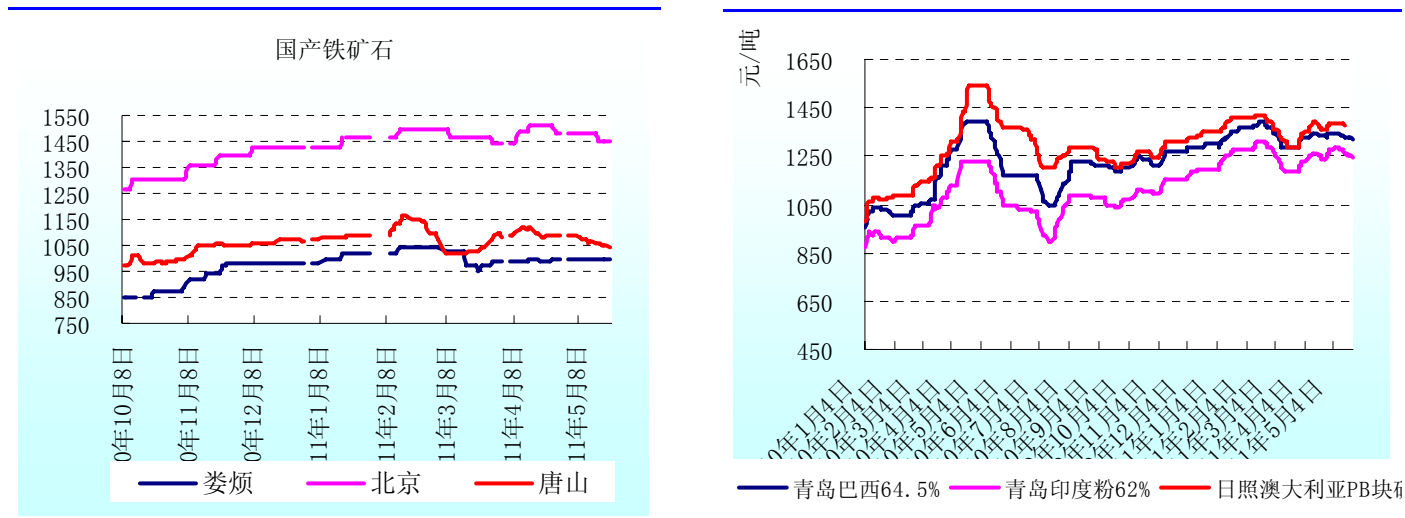
原材料市场一周综述：

- 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。

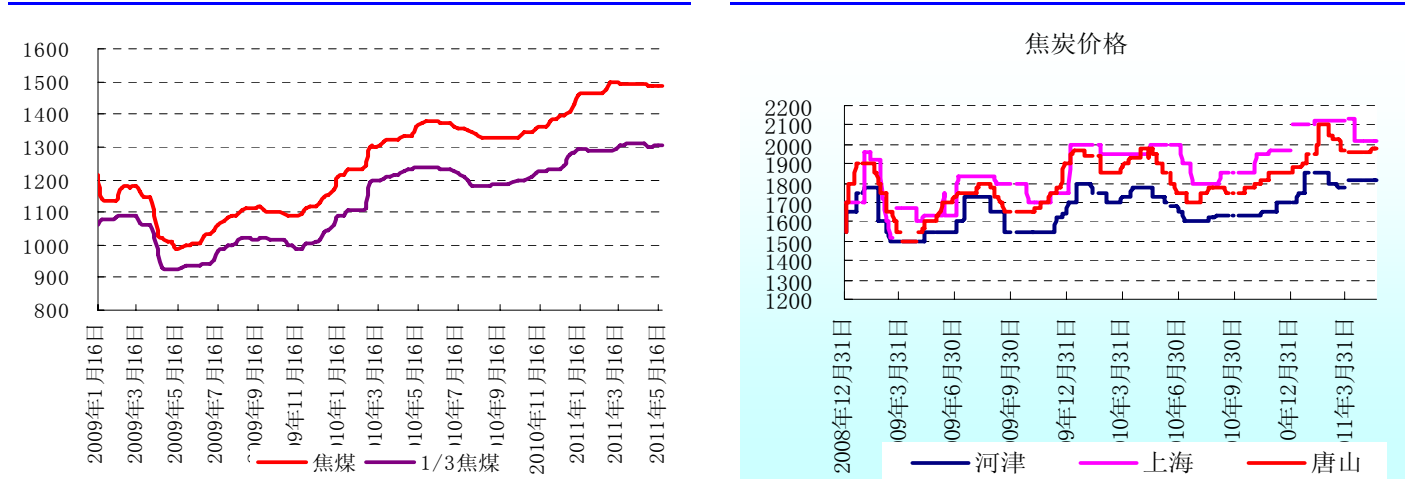
➤有色金属镍：国内市场镍价稳中小幅走低，下游终端消费持续疲软，周末金川公司下调金川镍板出厂价至 184000 元/吨，跌幅高达 5000 元/吨，市场目前看空情绪较多；伦镍整体保持弱势震荡格局，在 24000-25000 美元间交投震荡。预计后市仍将继续震荡调整。

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

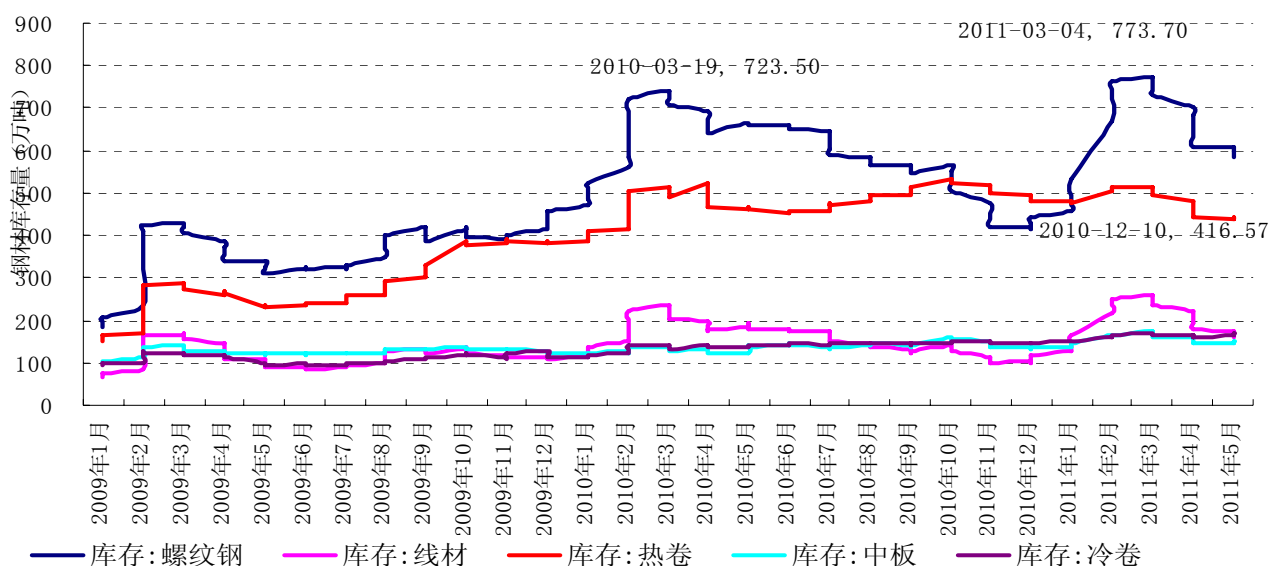
库存情况：

- 钢材社会库存继续下降，周末总量 1497.44，比上周的 1525.78 万吨小幅下降 28.34 万吨，除中板库存增加外其它品种库存均下降，全部品种库存周降幅为 1.86%。
- 我的钢铁网共统计港口铁矿石库存为 8354 万吨，比上周末 8296 增加 58 万吨。
- LME 镍库存 5 月 20 日为 113568 吨，比 5 月 13 日为 114402 吨下降 834 吨，降幅 0.73%，降幅缩小。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2011.5.20 据	2011.5.13 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	583.52	598.72	-15.2	-2.54
线材	158.38	165.28	-6.9	-4.17
热轧	435.87	442.45	-6.58	-1.49
冷轧	150.33	151.04	-0.71	-0.47
中板	169.34	168.29	1.05	0.62
合计	1497.44	1525.78	-28.34	-1.86

图 9：钢材社会库存走势图

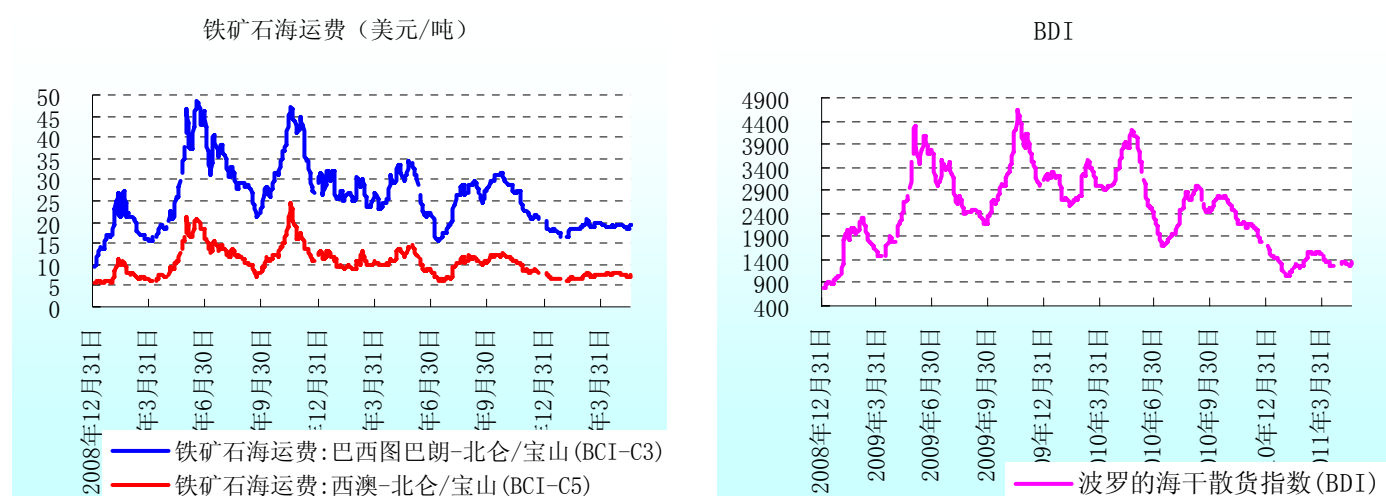


数据来源：mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

- 铁矿石海运费价格小幅下跌，至 5 月 20 日，BDI 指数小幅下跌 43 点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 19.35 美元/吨，比上周末的 18.80 美元/吨上涨 0.55 美元/吨，涨幅 2.93%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 7.33 美元/吨，较上周的 7.33 美元/吨收平，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

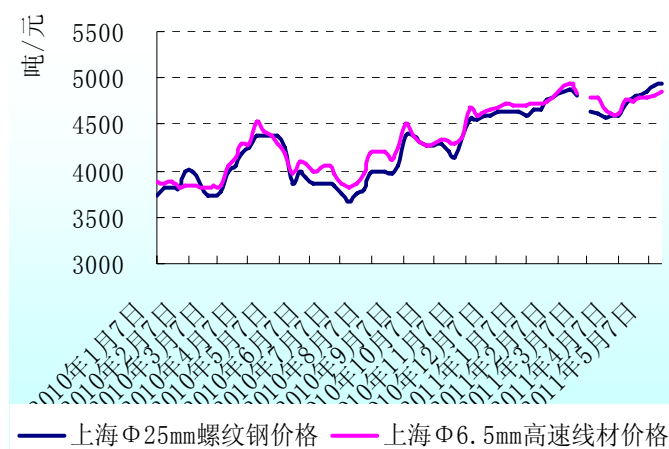


图 12 角钢（5#）周价格走势图

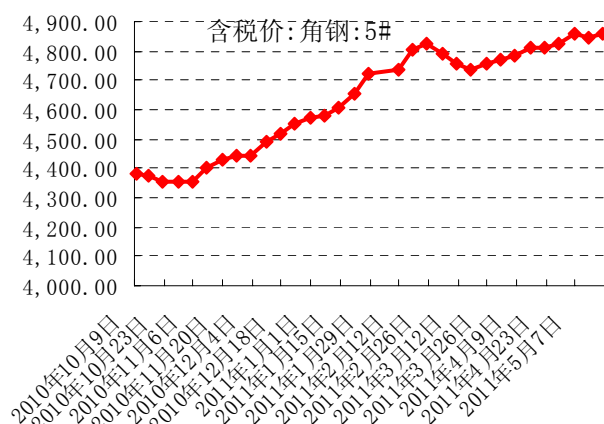


图 13 中钢协 20mm 中厚板、造船板价格走势

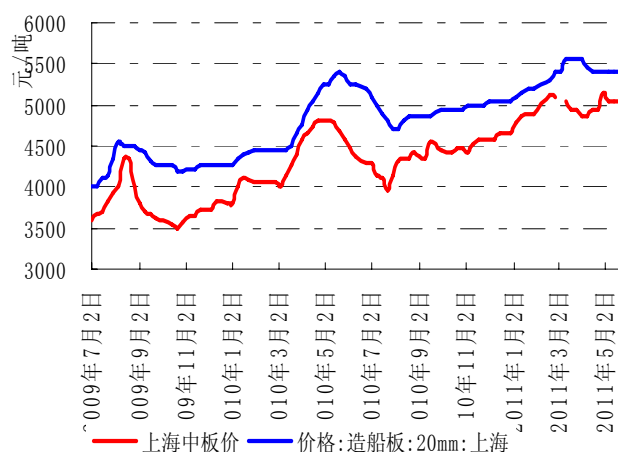


图 14 上海地区硅钢价格走势

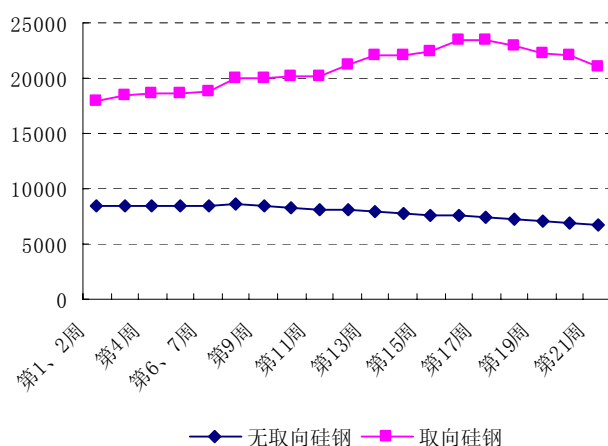


图 15 上海地区废钢和生铁的价格走势图

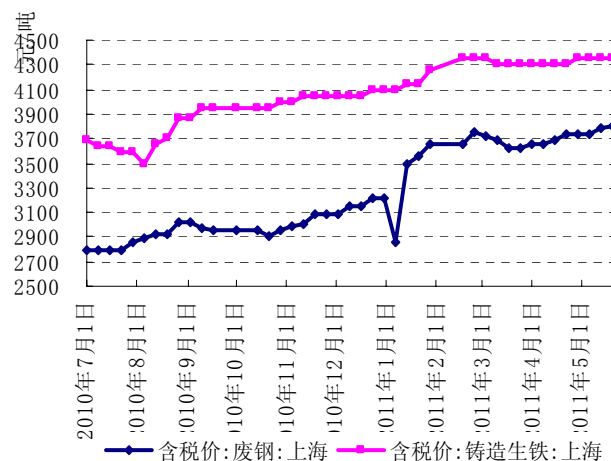


图 16 冷轧(1.0mm)热轧卷板(2.75mm)周价格走势图

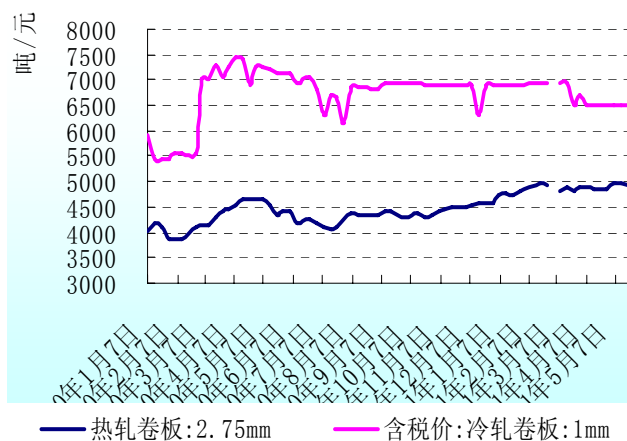


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势图

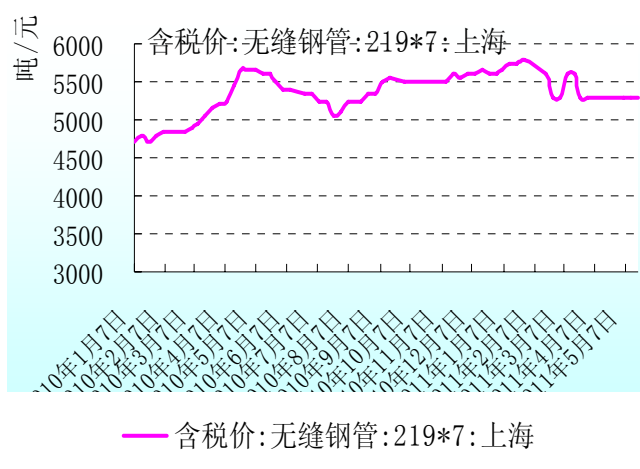


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势图

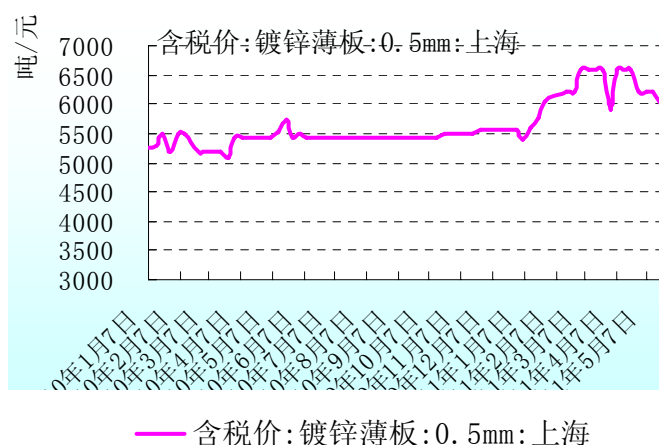
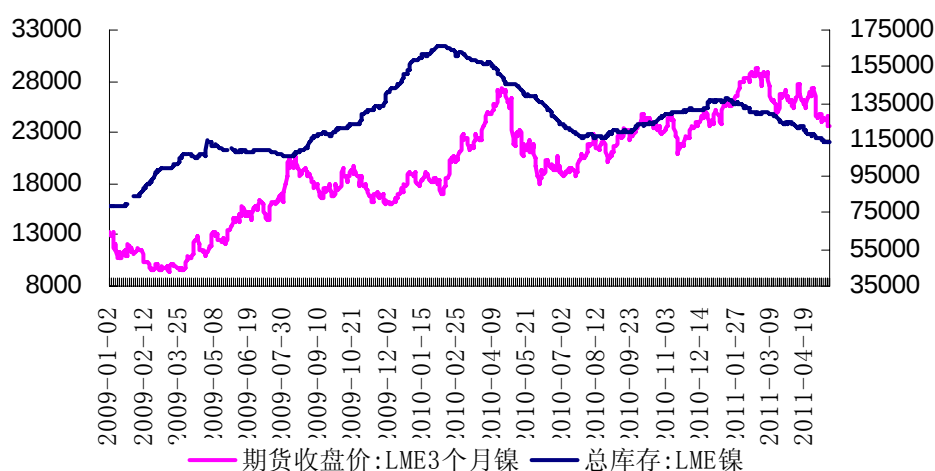


图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源：wind 资讯, 中钢联, 山西证券研究所

宏观要闻：

- ▶ **胡锦涛：希望欧盟承认中国市场经济地位** 国家主席胡锦涛 16 日与来华访问的欧洲理事会主席范龙佩会谈，胡锦涛表示，希望欧盟采取积极措施，扩大对华高技术产品出口，承认中国市场经济地位，为中国企业赴欧盟国家投资经营创造宽松的政策环境。
- ▶ **中电联：电荒尚未探底** 中国电力企业联合会统计部主任薛静 17 日表示，今年将是 2004 年以来缺电最严重的一年，而且电荒还没有“探底”。此外，国家发改委价格司有关负责人在接受中国证券报记者采访时表示，全国范围内上调电价尚未明确。
- ▶ **住建部要求房地产市场调控力度不放松** 从住房城乡建设部获悉，住房城乡建设部向各地派出保障性安居工程专项巡查联络员，主要职责是核查项目建设情况，发现工作中存在的问题，总结典型经验。
- ▶ **“民间投资 36 条”细化措施将出台** 在“民间投资 36 条”出台一周年之际，记者获悉，鼓励民间投资的步伐仍将继续加快，相关细化措施将陆续出台。国家发改委投资司副司长罗国三昨日在国经中心“经济每月谈”上透露，鼓励和引导民企投资战略性新兴产业实施细则即将印发，中国铁路产业投资基金设计方案试点近期也将报国务院审议。
- ▶ **贸易摩擦升级 中欧首次互征“双反”税** 16 日，商务部发布 2011 年第 19 号公告，公布对原产于欧盟的进口马铃薯淀粉反补贴调查的初步裁定。商务部副部长陈健表示，中国对原产于欧盟的进口马铃薯淀粉征收反补贴税，并非是报复行为。
- ▶ **欧盟再对我国发起三起贸易救济案** 昨日（5 月 18 日），我国商务部网站一天之内刊登了三起欧盟对华发起的贸易救济案件，引发了国内市场的强烈反响。业界人士指出，中欧互征“双反”税余音未了，欧盟又再次挑起贸易争端。
- ▶ **贸易摩擦蔓延至金融战线 中美欧交锋出口信贷** 中美欧之间围绕出口信贷的交锋在即，剑拔弩张的局势越来越明显。《经济参考报》记者日前从商务部条法司获悉，在欧盟威胁将向 WTO 起诉中国出口信贷政策的同时，商务部也已经开始积极筹备，准备“迎战”。业内人士表示，贸易摩擦已经引燃金融战线。欧美针对中国出口信贷的调查是反倾销、反补贴、特保等手段之外的“新动作”，是贸易摩擦的一条“新战线”。
- ▶ **1-4 月我国实际使用外资 388.03 亿 美元同比增 26%** 据商务部数据显示，1-4 月我国实际使用外资金额 388.03 亿美元，同比增长 26.03%。其中 4 月当月实际使用外资金额 84.64 亿美元，同比增长 15.21%。本月欧盟对华投资连续保持了高增速，而美国对华投资持续下降，但降幅有放缓的趋势。
- ▶ **4 月外汇占款增速骤降 热钱流入乍露放缓迹象** 中国人民银行 18 日发布的数据显示，截至 4 月末我国外汇占款达 240143 亿元，4 月份当月新增外汇占款 3107 亿元，增幅较 3 月份的 4000 多亿元明显收窄。这一数据低于市场的普遍预期。
- ▶ **银行业不良贷款明降暗升首季新增 921 亿元** 尽管银监会公布的数据显示 2011 年一季度商业银行不良贷款余额为 4333 亿元，较 2010 年四季度减少了 3 亿元，但这是建立在今年 3 月份核销历史政策性财务挂账 924 亿元基础上的。

国际经济简讯：

- ▶ **美国劳工部公布数据称，因汽油和食品价格上涨继续推高美国 4 月份生活成本**，经季节性因素调整后，美国 4 月份消费者价格指数（CPI）同比上升 3.2%，环比上升 0.4%，符合预期。
- ▶ **美国总统奥巴马 5 月 14 日宣布，将通过增加国内原油产量的方式来抑制美国成品油价格的飙升趋势。**这是白宫自 4 月下旬以来推出一系列油价抑制措施的最新步骤。
- ▶ **美国财政部 16 日发布消息称，到 5 月 16 日，美国已经达到法定的 14.29 万亿美元债务上限。**财政部长盖特纳敦促国会尽快修改立法提高债务上限，以免对经济造成灾难性影响。
- ▶ **欧元区财长 16 日晚在此间核准了对葡萄牙的援助方案，欧盟紧急救援基金与国际货币基金组织将在未来三年时间里向葡萄牙提供 780 亿欧元的金援。**
- ▶ **国际货币基金组织（IMF）18 日警告希腊称，该国必须进一步加强改革力度，否则欧盟和 IMF 联合援助希腊行动将无法按预定轨道向前推进。**分析人士指出，这是 IMF2010 年 5 月参与援助希腊行动后，对希腊发出的最严厉

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

的警告。

- ▶ 日本首相菅直人 18 日晚说，日本需要改革核电体制，尤其是把监管机构原子能安全保安院从主导核电发展的经济产业省剥离。东京电力公司推算，核污水的总量已经超过 10 万吨。
- ▶ 日本政府 19 日最新发布数据显示，今年第一季度，日本经济实际 GDP 较前季下滑 0.9%，连续第二个季度出现萎缩，这意味着日本经济重新回到衰退之中。
- ▶ 国际货币基金组织(IMF)宣布，施特劳斯-卡恩辞去总裁。这正式宣告了 IMF 卡恩时代的终结，有关其接班人的讨论料再次成为市场关注的焦点。
- ▶ 智利中央银行 12 日决定将基准利率上调 50 个基点至 5%，这一加息幅度超过市场预期，目前的利率已达到 2009 年 2 月份以来的最高水平。

钢铁行业动态：

- ▶ 4 月份全球 64 个产钢国和地区的粗钢产量达到 1.27 亿吨，同比增长 5%。1-4 月份累计产量 5 亿吨，同比增长 8%。4 月份亚洲粗钢产量 8120 万吨，同比增长 5.8%，其中中国产量为 5903 万吨，同比增长 7.1%。受地震影响，4 月份日本的粗钢产量同比下降 6.3%至 842 万吨。韩国产量 589 万吨，同比增长 15.9%。4 月份欧盟 27 国粗钢产量为 1577 万吨，同比增长 2.2%。其中德国产量 382 万吨，同比下降 1.7%。意大利产量 246 万吨，同比增长 9.8%。西班牙产量 150 万吨，同比下降 5.8%。4 月份独联体粗钢产量 960 万吨，同比增长 2.2%。其中俄罗斯产量 596 万吨，同比增长 5.5%。乌克兰产量 295 万吨，下降 3.1%。4 月份北美粗钢产量 978 万吨，同比增长 2.4%。其中美国产量 710 万吨，同比增长 2.1%。墨西哥 150 万吨，增长 7%。4 月份南美粗钢产量 408 万吨，同比增长 17.8%。其中巴西产量 294 万吨，同比增长 8.6%。4 月份全球钢厂的产能利用率为 82.8%，环比增长 0.9 个百分点，与去年同期基本持平。
- ▶ 印度钢铁计划扩张 或将威胁中国钢铁出口。5 月 11 日，西门子奥钢联连铸轧制及处理线部门总经理 Tim Dawidowsky 表示，虽然西门子对全球冶金设备市场的增长预测是 3%-5%，但印度市场增速将甚至达到 12%”。中印两国竞争历来被誉为“龙象之争”，但在钢铁产业中国仍然占据绝对优势。2010 年中国钢铁业 6 亿多吨的产量，但印度产量仅为 7000 万吨。然而印度方面已经计划，到 2012 年要实现 1.2 亿吨钢铁产量，增幅巨大。这对于将南亚市场作为出口重点之一的中国钢铁业而言，不啻为一个潜在挑战。
- ▶ 武钢 2011 年将产冷轧汽车板 210 万吨。2011 年，武钢铁、钢、钢材的产能目标将分别达到 1730 万吨、1805 万吨和 1660 万吨。盈利品种比例将达 60%以上，其中取向硅钢产量 40 万吨，高端 HiB 钢将产 17 万吨；冷轧汽车板 210 万吨，其中面板 25 万吨；高性能工程用钢 300 万吨。
- ▶ 4 月份我国钢材出口呈现环比回落。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，目前各项目建设均顺利推进，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。

下游消费行业：

- ▶ “十二五”高铁投资清单浮出。目前全国高铁里程为 8358 公里，2011 年将有 12 条高速铁路建成使用，新增

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”。

里程 4715 公里，全年投资额为 6393 亿元。2012 年预计新增高铁里程 3038 公里，投资安排为 3303 亿元；2013 年预计新增高铁里程 2667 公里，投资安排为 3650 亿元；2014 年预计新增高铁里程为 4421 公里，投资安排为 5429 亿元；2015 年预计新增高铁里程 3847 公里，投资安排为 3434 亿元。

►1-4 月交通固定资产投资增速下滑。近日，交通运输部公布了 1-4 月国内交通固定资产投资状况。1-4 月，国内交通固定资产累计投资 3015.1494 亿元，同比上涨 14.52%，环比上涨 50.17%。4 月交通固定资产投资单月投资 1006.4133 亿元，同比上涨 3.85%，环比上涨 3.85%。同环比增幅较上月均有不同程度的回落。

►风电加速发展每月新增 150 万千瓦并网。1-4 月，国家电网经营区域内并网风电装机新增 596 万千瓦，至 4 月底总装机容量达到 3422 万千瓦。当前，我国风电在加速发展，每月都有 150 万千瓦新并入电网。国家电网为满足风电并网和送出的需要，共投运风电并网线路 2.32 万公里，投资 418 亿元。

►住建部要求房地产市场调控力度不放松。记者日前从住房城乡建设部获悉，住房城乡建设部向各地派出保障性安居工程专项巡查联络员，主要职责是核查项目建设情况，发现工作中存在的问题，总结典型经验。住建部要求，各地要确保全面完成年度保障性安居工程的目标任务。同时，各地要继续落实房地产市场调控政策，坚持调控方向不动摇，调控力度不放松。

►4 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，价格下降的城市有 9 个，持平的城市有 5 个。4 月份环比价格涨幅均小于 1.0%，涨幅比 3 月份缩小的城市有 26 个。二手住宅价格变动情况，与上月相比，70 个大中城市中，价格下降的城市有 16 个，持平的城市有 13 个。与 3 月份相比，4 月份环比价格下降和持平的城市增加了 3 个。环比价格涨幅均未超过 1.0%。

►前 4 月国企利润同比增 24.2% 房地产利润首降。1-4 月，国有企业累计实现利润总额 7125.9 亿元，同比增长 24.2%，利润增幅略高于同期国企营业总收入增幅。今年以来利润一直环比增长的施工房地产，在上月也踏入了利润环比下降的行列。房地产上市公司的半年报预报也显示出房企利润下降的苗头。截至 14 日，沪深两市超过 30 家房地产上市公司发布了半年报预报，近半数房地产企业业绩预减，其中有 7 家上市房企业绩亏损。

►日本 3 月份机械订单环比增长 2.9%。日本内阁府 16 日公布的 3 月份机械订单统计数据(季节调整值)显示，民间设备投资的领先指标“船舶电力以外民间需求”的订单额为 7776 亿日元(约合 625 亿元人民币)，环比增长 2.9%。

►日本 3 月份机械订货下降。经季节调整，今年 3 月份日本机械订货总额为 2.0849 万亿日元(258 亿美元)，环比减少 15.8%。数据还显示，3 月份，作为民间设备投资先行指标的民需机械(不含船舶和电力设备，下同)订货额环比增 2.9%，显示震后民间投资需求仍然保持平稳增长。其中，汽车业为首的制造业订货额环比减 0.4%，金融保险和通讯等非制造业订货额环比增 7.1%。

►“十二五”重机业规模将“倍增”。记者昨日从中国重型机械工业协会了解到，“十二五”期间重机行业产销年均增长的目标是 16%，5 年累计复合增长率高达 110%，形成 5 至 6 家销售收入超过 300 亿元，1 至 2 家销售收入超过 500 亿元的大型装备制造企业集团。

►今年 1 到 4 月中国用电量同比增长 12.4%。4 月份全社会用电量 3768 亿千瓦时，同比增长 11.2%；1 到 4 月，全社会用电量累计 14675 亿千瓦时，同比增长 12.4%。用电量最多的仍是以工业为主的第二产业。今年 1 到 4 月，第二产业用电 10895 亿千瓦时。其中，工业用电 10716 亿千瓦时：轻工业和重工业分别用电 1771 亿千瓦时、8945 亿千瓦时。第一产业用电 279 亿千瓦时，第三产业用电 1615 亿千瓦时，城乡居民生活用电 1886 亿千瓦时。

►我国煤炭进口出现抬头迹象。近日从权威渠道和多位煤炭贸易商处采访确认，在国内煤价近期出现大幅上涨、相当多数量的火电机组出现缺煤停机的背景下，不少电厂开始加大进口海外煤炭量。业内专家指出，重新加大进口价格并不低的海外煤炭资源，意味着由于电荒加剧的煤电双方利益博弈进入白热化阶段。

►前 4 月内蒙煤炭业经济运行情况。今年以来，内蒙古煤炭行业经济运行继续保持较快增长态势。1—4 月份，全区煤炭工业增加值增速达到 23.9%，比全区规模以上工业增速快 5.8 个百分点。1—4 月份，内蒙古生产原煤 28680 万吨，同比增加 6986 万吨，增长 32.2%，其中，4 月份生产 7875 万吨，同比增加 2512 万吨，增长 46.85%。1—4 月份，内蒙古从蒙古国进口煤炭 494.3 万吨，同比增加 127 万吨，增长 34.5%。

►2011 年 4 月摩托车产销环比略有上升。2011 年 4 月，摩托车产销环比略有上升，同比依然下降，产销分别为 238.16 万辆和 231.02 万辆，环比增长 1.88% 和 0.65%，同比下降 10.05% 和 9.37%。2011 年 1-4 月，摩托车产销累计均超过 800 万辆，产销分别为 845.79 万辆和 848.5 万辆，同比下降 7.48% 和 6.64%。

► 神龙汽车武汉开建第三工厂。中法合资的神龙汽车有限公司 18 日在武汉开建第三工厂，这座投资总额约 64 亿元人民币的全新工厂 5 年内全部达产，届时将新增 30 万辆的年产能，主产新能源与合资自主品牌的汽车。据神龙汽车公司总经理毕高诚介绍，自世纪九十年代，中法两国间最大的合作项目——神龙汽车有限公司落户武汉，经过十多年的发展，目前已形成 45 万辆轿车年生产能力，累计产车近 200 万辆。

► 全球二手船交易价格总体稳定。5 月 6 日，国际二手散货船价格续跌、油轮价格续涨、集装箱船价格稳定。国际二手船市场共成交各类船舶 40 艘。散货船、油轮和其他各类船舶分别成交 13 艘、10 艘、15 艘，环比上期分别下降 0%、31.58%、50%。国内二手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。二手船市场成交量略有减少，散货船和多用途船成交活跃。

► 2011 年 1-4 月全国船舶工业经济运行情况。2011 年 1-4 月份，我国船舶工业经济运行保持平稳态势，主要经济指标保持两位数增长，经济运行质量继续提高。受劳动力价格上升，原材料、汇率变动等因素影响，企业生产成本上升压力加大。2011 年 1-4 月，全国造船完工 1882 万载重吨，同比增长 1.2%；新承接船舶订单 1362 万载重吨，同比增长 6.6%；截至 4 月底，手持船舶订单 18376 万载重吨，比上年同期下降 0.45%，比 2010 年底手持订单量下降 6.2%。

► 中船协：中国造船业亏损加剧。今年以来，受国内劳动力价格上升，原材料、汇率变动等因素影响，国内造船业成本压力不断增大，预计行业亏损将进一步加剧。中船协提供的统计数据显示，今年一季度国内规模以上造船企业 1519 家中有 313 家出现亏损，比去年同期增加三家，行业亏损面达 21%，当期亏损企业亏损额为 11.1 亿元，同比增长 28.8%。

► 空调能效补贴进入倒计时。5 月 31 日国家对于节能空调补贴即将到期，据了解，截至到去年底，中央财政已安排 115.4 亿元，支持推广 3400 多万台高效节能空调，直接拉动消费 700 多亿元，实现年节电 100 亿千瓦时，产品寿命期内节电 800-1000 亿千瓦时，年节约电费 50 亿元，寿命周期内节约电费 400 亿-500 亿元，并在夏季用电高峰时段减少 30%左右的用电负荷。

► 格力空调蝉联政府采购“大满贯”。中央国家机关政府采购中心日前公布了 2011 年空调集中采购项目的中标名单，格力电器技压群雄，蝉联“普通民用定速空调、普通民用变频空调、特殊民用空调、商用空调及精密恒温恒湿空调”五项招标项目的“大满贯”。据悉，格力电器是唯一一家连续两年夺得政府采购空调项目“大满贯”的空调企业。

► 三部委联合发文鼓励进口相关家电产品和技术。最近，国家发展改革委、财政部和商务部联合发布了修订版《鼓励进口技术和产品目录》（2011 年版），同时废止 2009 年版《鼓励进口技术和产品目录》，家电领域涉及的鼓励进口技术包括微集成电路的设计和工艺制造，TFT-LCD、PDP、OLED 面板、配套材料制造技术和专用设备的设计制造技术、3D 显示、激光显示制造技术和专用设备的设计制造技术、基于开放源码的软件技术等；鼓励进口产品包括 TFT-LCD、PDP、OLED 面板生产专用设备和仪器，半导体照明等专用设备和仪器。

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		
			20110520	最新	最新	2010	2011Q1	2010	2011Q1*4	2011E
1	000629.SZ	攀钢钒钛	11.53	2.8	4.1168	0.19	0.02	62.25	139.24	28.49
2	000708.SZ	大冶特钢	16.64	6	2.7712	1.25	0.355	13.31	11.72	11.38
3	000709.SZ	河北钢铁	4.35	4.34	1.0033	0.21	0.06	21.20	19.09	15.78
4	000717.SZ	韶钢松山	4.03	3.5005	1.1513	0.0125	0.0159	321.23	63.29	20.43
5	000761.SZ	本钢板材	7.75	4.88	1.5869	0.295	0.1	26.26	19.93	19.87
6	000778.SZ	新兴铸管	10.31	5.6515	1.8243	0.7046	0.2045	14.63	12.61	12.14
7	000825.SZ	太钢不锈	5.57	3.914	1.4232	0.241	0.079	23.12	17.59	15.63
8	000898.SZ	鞍钢股份	7.42	7.49	0.9908	0.282	0.01	26.33	189.02	19.04
9	000932.SZ	华菱钢铁	4.08	4.41	0.9254	-0.9657	-0.0681	-4.65	-15.46	29.75
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	8.31	1.33	6.2547	0.3	0.06	36.60	32.81	23.58
12	002110.SZ	三钢闽光	10.15	5.19	1.9566	0.206	0.108	49.36	23.47	20.31
13	002318.SZ	久立特材	17.94	6.74	2.6626	0.35	0.1	50.97	45.50	28.59
14	600005.SH	武钢股份	4.37	3.675	1.1895	0.217	0.078	25.88	18.14	14.91
15	600010.SH	包钢股份	7.43	1.98	3.7565	0.03	0.02	245.89	118.83	46.42
16	600019.SH	宝钢股份	6.6	6.16	1.0709	0.74	0.18	8.97	9.41	8.03
17	600022.SH	济南钢铁	4.97	2.3059	2.1553	0.027	0.0072	183.85	171.95	48.03
18	600102.SH	莱钢股份	10.03	6.51	1.5411	0.134	0.027	74.86	92.72	38.22
19	600117.SH	西宁特钢	9.52	3.59	2.6531	0.31	0.145	30.27	16.45	18.81
20	600126.SH	杭钢股份	5.69	4.33	1.3129	0.42	0.15	13.71	9.61	12.29
21	600231.SH	凌钢股份	9.44	4.72	1.9995	0.74	0.09	12.73	26.83	10.94
22	600282.SH	南钢股份	4.26	2.69	1.5831	0.237	0.0699	17.97	15.23	15.21
23	600307.SH	酒钢宏兴	5.57	5.43	2.089	0.4592	0.18	24.26	15.15	17.13
24	600399.SH	抚顺特钢	7.27	3.21	2.2652	0.0599	0.011	121.36	172.73	105.01
25	600507.SH	方大特钢	6.27	1.666	3.7624	0.23	0.076	27.11	20.63	12.90
26	600569.SH	安阳钢铁	3.9	4.42	0.8817	0.03	0.0087	134.44	111.94	43.33
27	600581.SH	八一钢铁	13.34	4.63	2.8805	0.69	0.22	19.47	15.12	13.48
28	600782.SH	新钢股份	7.14	6.21	1.1489	0.26	0.1	27.18	18.20	17.24
29	600808.SH	马钢股份	3.66	3.56	1.0289	0.143	0.014	25.58	66.42	16.38
30	600894.SH	广钢股份	8.17	0.59	13.7704	-0.128	-0.042	-63.63	-48.83	
31	601003.SH	柳钢股份	5.39	2.1043	2.5614	0.2463	0.0396	21.89	33.99	16.64
32	601005.SH	重庆钢铁	4.35	3.21	1.3562	0.006	0.003	753.23	396.21	72.56
					2.42			41.89	55.53	25.30

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。