

钢铁行业 中性（维持）

钢价短线或反弹 但幅度有限

行业周报：2011 年第 20 期

——钢铁行业周报（2011/5/23-2011/5/29）

2011 年 5 月 30 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	1380	-0.36%
进口 PB 块，青岛港湿基	1335	-2.20%
BDI	1474	9.27%
巴—中海运费(\$/t)	19.758	2.11%
澳—中海运费(\$/t)	7.533	2.73%
焦炭	2020	0.00%
主焦煤	1490	0.00%
生铁	4080	0.00%
钢坯	3800	0.00%
螺纹	4930	0.00%
高线	4850	0.00%
热卷	4930	0.00%
冷卷	6500	0.00%
普中板	5150	1.98%
镀锌板	7500	6.38%
硅钢	6720	0.30%
300 系冷轧不锈钢	23600	-2.48%
LME 三月期镍价(\$/t)	23113	-1.81%
港口铁矿石库存(万吨)	8659	3.65%
国内钢材库存(万吨)	1461.23	-2.42%
螺纹钢期货收盘价(¥/t)	5000	1.19%

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：

本周钢材价格继续调整，已经连续数周震荡，同时库存消耗较好，市场积聚了一定的反弹动能，预计下周钢材价格或震荡回升，但幅度不会太大。股市继续探底行为，投资者宜以观望为主。

投资要点：

🚩国际钢市继续疲软。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，薄板市场持续低迷，南欧型材价格上涨。美国市场保持疲软，薄板价格继续下滑，钢厂提价难以阻止市场下滑。亚洲市场仍然整体弱势，韩国用户可能暂停进口中国热卷和中厚板。总体上判断短期内国际钢材市场将弱势盘整。

🚩国内钢材市场稳中小幅下跌。钢材价格综合指数收于 135.93 点，周下跌 0.16，长材指数收于 143.00，周微涨 0.06，板材指数 131.92，周微跌 0.27。钢铁价格低位运行数周，加之库存消耗增加，市场积聚了一些反弹动能，预计后市有望出现小幅反弹。

🚩原材料市场弱势运行。进口矿报价继续回落，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。由于用电紧张提前到来，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 1461.23，比上周的 1497.44 万吨下降 36.21 万吨，所有品种库存均下降，全部品种库存周降幅为 2.42%。

🚩进口铁矿石库存小幅增加。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 8659 万吨，比上周统计上涨 62 万吨。

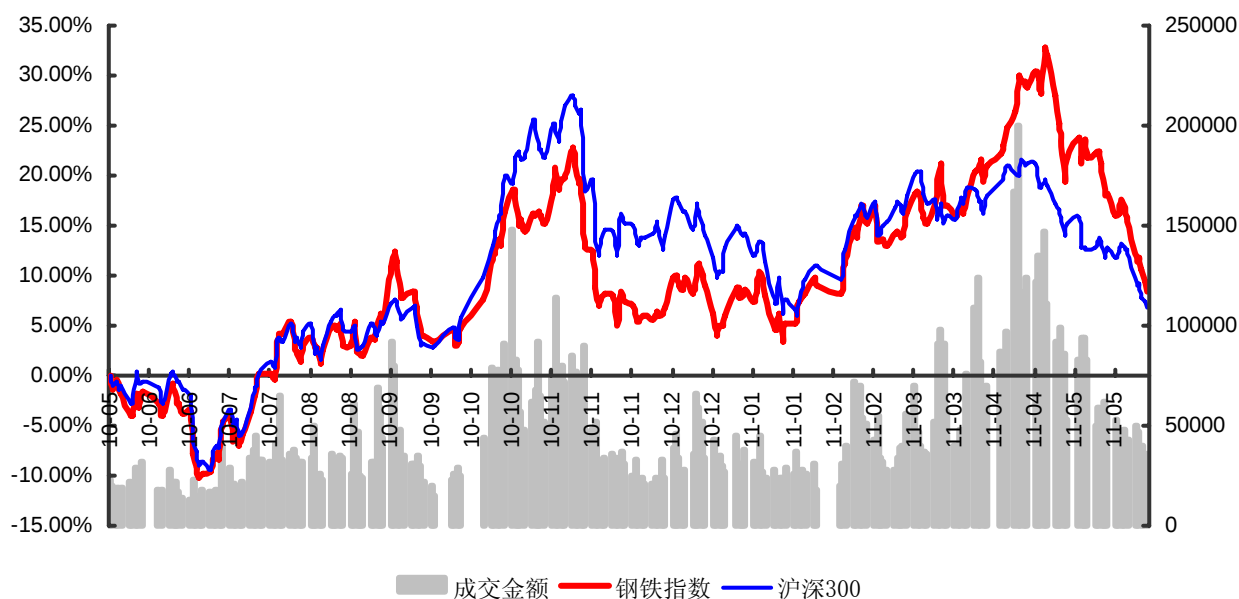
🚩期镍库存小幅增加。LME 镍库存 5 月 27 日为 114372 吨，比上周的 113568 吨增加 804 吨，涨幅为 0.71%，价格小涨。

🚩一周股价表现：股票市场震荡调整，沪深 300 收于 2963.31，周下跌 158.29 点，跌幅为 5.07%；钢铁股指数走势弱于大盘，周末收于 2619.922 点，周下跌 179.7 点，跌幅为 6.42%，钢铁类上市公司股票价格普跌，除首钢停牌外，其余股票都下跌，跌幅超过 10%的股票有 7 只，其中跌幅最大的是本钢板材（000761）下跌 13.68%、广钢股份（600894）下跌 13.1%、沙钢股份（002075）下跌 12.27%和抚顺特钢（600399）下跌 11.14%。

热点评述：四大隐患威胁全球经济运行

连日来，由联合国、经济合作与发展组织和信用保险机构公布最新的经济展望报告指出，受发达国家经济复苏不力拖累，全球经济正面临滞胀压力加大、美元崩溃、债务危机发酵、贸易信用违约抬头等四大风险。联合国 25 日发布的《2011 世界经济形势和展望》报告警告，全球经济复苏依旧脆弱，如果某些发达国家无法妥善处理自身债务问题，全球商品价格继续飚升，全球经济复苏必将受到影响，也将进一步促发全世界进入紧缩。发达国家经济的“不给力”在未来一段时间拖累新兴经济体的发展。报告指出，即便对中国、巴西、印度这些亚洲和拉美新兴经济体而言，经济发展仍面临一些压力，存在放缓可能。这些压力包括通货膨胀、资产价格泡沫、货币升值压力、热钱流入等。这份出自联合国经社部、联合国贸发会议等部门的报告指出，发达国家成为全球经济复苏的软肋，而这些国家的失业率依旧是个问题。如果按照目前的经济增长看，发达国家的失业率要恢复到金融危机前的水平还要四到五年。对于滞胀风险的担忧可谓无独有偶，经合组织 25 日公布的最新一期经济展望报告指出，全球受大宗商品价格上涨和一些发达国家财政恶化的影响，尽管经济复苏的自我持续性增强，通货膨胀压力持续加大，可能造成“滞胀”状态。经合组织在报告中表示，全球的央行在面临通胀压力持续上升的阶段，今明两年应当收紧货币政策来应对。经合组织还上调了该组织 34 个成员国 2011 年的通货膨胀率预期，从原来的 1.5% 上调至 2.3%，将 2012 年的通货膨胀率预期由 1.4% 上调至 1.7%。该组织表示，长期通货膨胀预期上升，预示着近期整体通货膨胀率走高的趋势将在一定程度上比预期持续得更久。因此，该组织建议全球的央行应该考虑收紧货币政策来应对。经合组织认为，发达国家应当开始收紧货币政策。美国联邦储备委员会应在年底前将关键利率上调至 1.0% 至 1.25%，在 2012 年年底前进一步上调至 2.25%；英国央行应在年底前将关键利率上调至 1.0%，在 2012 年年底前进一步上调至 2.25%。对于已经收紧货币政策的国家，如加拿大、瑞典和挪威以及大型发展中国家，应当加快加息的步伐。全球经济紧缩威胁的另一大原因来自债务危机的发酵。经合组织称，美日两国迟迟无法解决财政困境，欧元区的问题虽以周边国家为主，但如果看整体的资料，会发现核心国家也开始减债行动。

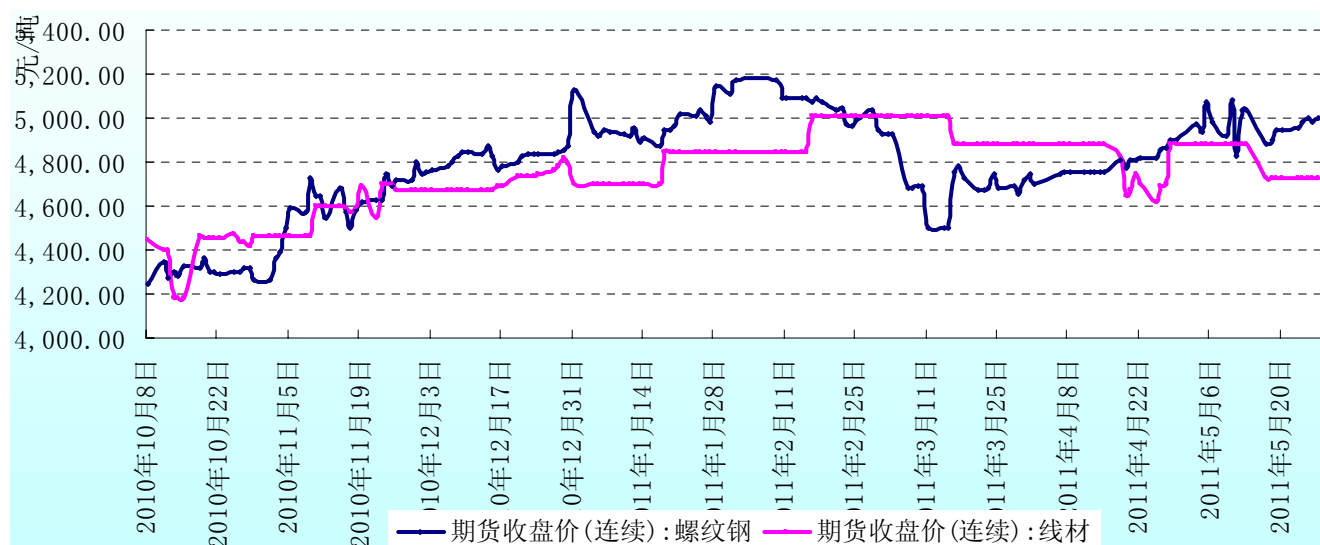
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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：本周国内建材现货市场持续保持窄幅震荡运行态势，各个地区涨跌不一。其中华东地区与东北地区在钢厂上调出厂政策的推动下，市场报价小幅跟涨，华北地区多以谨慎持稳消化库存为主，而西南地区和华南地区由于价格相对高位，成交萎缩等原因，价格小幅下滑 10-30 元/吨。目前由于市场所处的供需面、资金面未有根本改观，而类似干旱和电荒等突发性事件对市场影响难以持久，因此短期钢材价格上涨动力略显不足；但原料价格最近整体表现持稳，钢厂出厂价格也多以稳中调整，以及社会库存呈持续下降态势，对市场尚有支撑，市场价格大幅下跌也不具备条件。综上所述，预计下周国内建材市场价格或将弱势小幅调整。截至发稿，国内二级螺纹钢均价 4988 元/吨，周比上

涨 4 元/吨；高线均价 4939 元/吨，周比上涨 7 元/吨。

➤热轧卷板：本周国内热轧板卷市场横盘整体居多，华东热卷市场上下波动 10-30 元/吨，但由于需求转淡、粗钢产量持续高位、资金偏紧的利空压力，又不支撑钢价上行，周末材质：2.75mm Q235 热卷价格 5000 元/吨，较上周下跌 80 元/吨。预计短期内热卷市场延续盘整走势，中期回落压力增大。

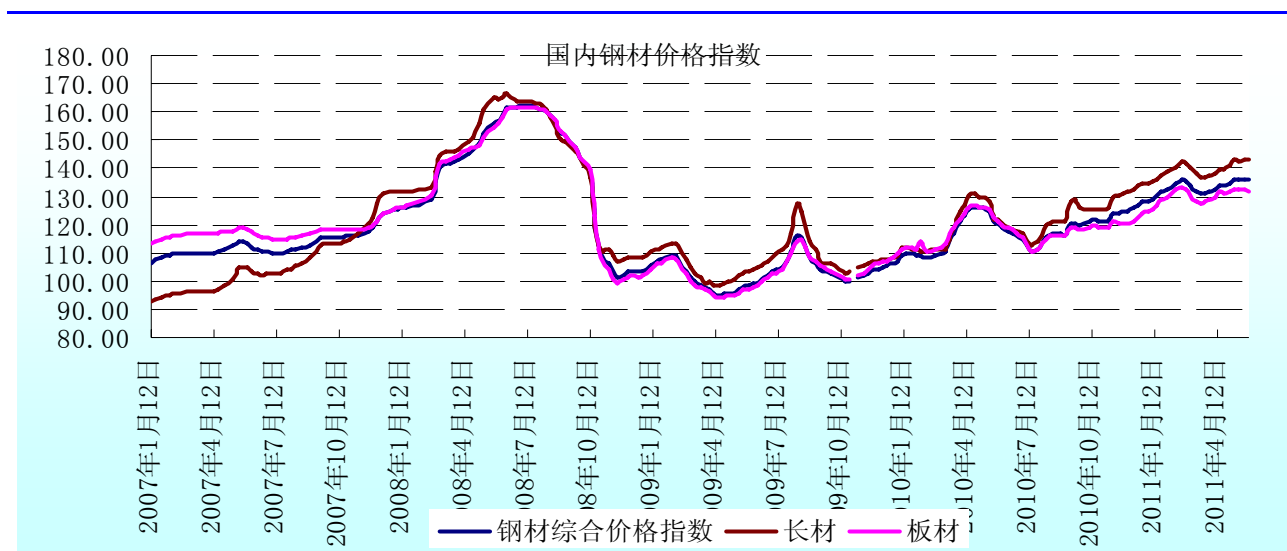
➤冷轧卷板：本周国内冷轧板卷继续受挫，成交淡化，现 23 个重点城市 1.0mm 大板日均价格为 5628 元/吨，环比下跌 16 元/吨。据悉，近期随着矿石价格出现阴跌趋势，钢材底部支撑力度减弱。

➤中板：本周国内中板价格继续稳中下滑走势，周末收盘前统计全国(23 个城市)均价 4986 元/吨，较上周末 4995 元/吨均价，下跌 9 元/吨，由于下游需求持续平淡、资金压力较大，市场出现价格暗降走货现象，预计后市将维持震荡盘跌格局。

➤型材：本周型材市场成交一般，周初受马钢型材价格拉涨影响，商家开始观望，后期部分地区报价开始有所攀升，截止周末市场主流价格为：5#角钢上海 4850 元/吨，杭州 4920 元/吨，16#槽广州 4950 元/吨，北京 4870 元/吨，25#工字上海 4850 元/吨，300*300H 型钢北京 4900 元/吨津西，广州 5150 元/吨，预计后市震荡盘整。

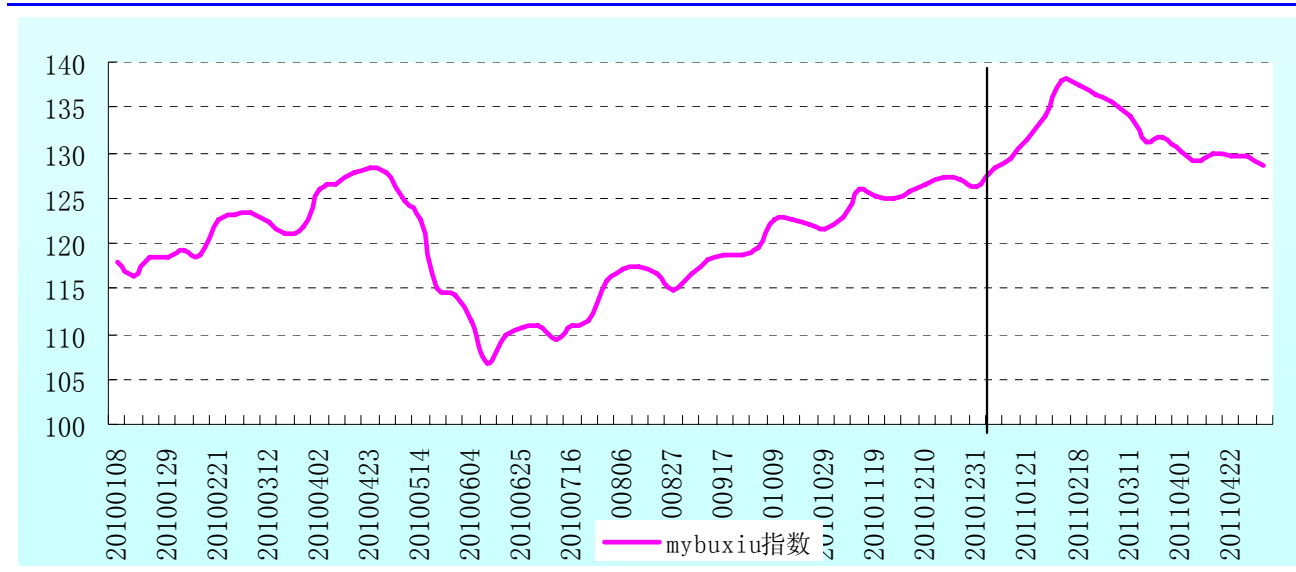
➤不锈钢：受镍价的影响，本周无锡市场不锈钢价格出现下跌，而且市场 304 冷轧卷价格最低点时已经跌破其太钢、宝钢的热轧卷价格。本周 304 市场价格下跌 500-600 元/吨，成交非常不好，其中太钢 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 23000 元/吨，同规格板报在 21600 元/吨；张浦宝新 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 23300 元/吨，同规格板报在 21800 元/吨；304 热轧价格下跌 300 元/吨左右，但整体在 21800 元得以支撑，太钢和宝钢材料价格依旧偏高；321、316L 方面价格相对基本稳定，太钢 316L/2B 卷 2.0mm 主流报价在 39400 元/吨、同规格板报在 36900 元/吨左右。400 系价格下跌，而且预计随着钢厂产量调整增加，6 月市场供应量将有所加大，价格继续有下跌的趋势，其中太钢 430/2B 卷 2.0mm 主流报价在 11300-11400 元/吨水平、同规格板报在 10200 元/吨左右，太钢 430/NO.1 卷 4.0mm 主流报价在 9200-9400 元/吨，409L 冷卷报价 10500-10600 元/吨左右。200L 系货源比较紧张，尤其是冷轧薄料，价格有小反弹的趋势；而且市场消息称 6 月份联众也将要上调 200 系价格，联众 LH/2B 卷 2.0mm 主流报价在 13500-13600 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

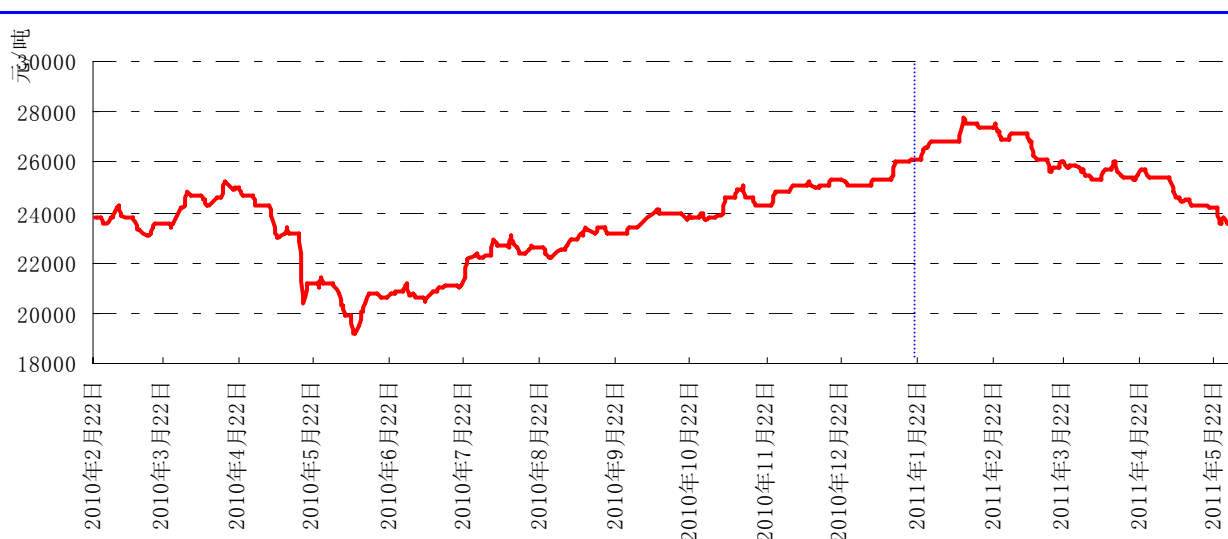


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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
5 月 30 日价格	24500	23900	23700	23700	23600	23600	23100	23000
同昨日比涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0
同上周比涨跌	-600	-600	-600	-600	-600	-600	-600	-600
同上月比同期涨跌	-1800	-1800	-1800	-1800	-1800	-1800	-1800	-1800

图 5 无锡市场 304/2B（1.00mm）卷板不锈钢价格走势

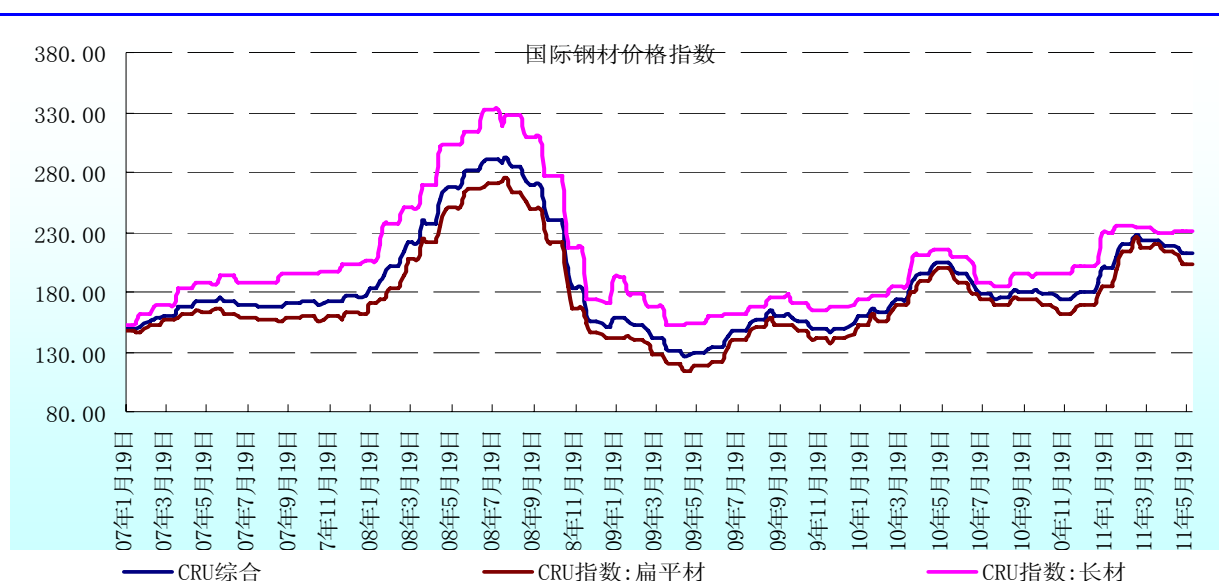


数据来源：中钢联，山西证券研究所

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。
- ▶ 扁平材方面，欧洲薄板市场持续低迷，目前北欧热卷的主流出厂价为 570-580 欧元/吨，冷卷为 630-650 欧元/吨，部分钢厂将三季度热卷出厂基价定在 580-600 欧元/吨，冷卷定在 670-680 欧元/吨，但比现货价格高 50-60 欧元/吨，被用户接受的可能性很小。美国薄板市场保持疲软，继谢韦尔北美公司之后，本周多家钢厂上调薄板价格，AK 钢公司冷、热卷上调 50 美元/短吨，涂镀板上调 60 美元/短吨升；周四 NIMK 印第安纳公司等三家钢厂上调薄板价格 40 美元/短吨，美国钢厂提价的目的是为了阻止现货价格继续下滑，但由于纽柯公司保持热卷出产价为 780 美元/短吨，冷卷为 880 美元/短吨，比其他钢厂低 50-60 美元/短吨，更贴近现货价格：热卷现货价格为 770-790 美元/短吨，冷卷为 870-900 美元/短吨，热镀锌板为 930-980 美元/短吨，因此钢厂提价被市场接受的可能性较小。亚洲扁平材市场整体弱势，目前韩国和中国台湾冷轧基料报 740 美元/吨（CFR），成交价在 735-740 美元/吨（CFR），较 5 月中旬下滑 10-20 美元/吨，目前印度 7 月份发货的 0.3mm 热镀锌板报价为 965-975 美元/吨（FOB, 90G），0.5mm 报价 905-915 美元/吨（FOB, 120G），成交很少。
- ▶ 长材方面，南欧型材价格上涨，目前南欧钢厂小型材的出厂价格为 610 欧元/吨，较一个月前上涨 60 欧元/吨，大型材上涨 40 欧元/吨至 630-640 欧元/吨；而北欧大型材出厂价为 640-650 欧元/吨，小型材为 630 欧元/吨，南欧与北欧的型材价差逐步缩小，预计短期内市场将保持坚挺。美国长材市场保持疲软，中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 715 美元/短吨；线材出厂价为 860 美元/短吨；小型材出厂价为 890 美元/短吨，较上周下滑 10 美元/短吨，房地产行业持续低迷以及进口量大幅回升继续打压美国普通长材价格，但是目前美国的特殊钢棒材市场却表现较好，根据目前特殊钢棒材市场的基本面判断，下半年市场价格也将持续坚挺，后期涨幅将主要取决于成本变化。亚洲长材市场保持平稳，中国 H 型钢出口韩国成交价上涨，7 月份发货的 H 型钢合同价格环比上涨了 15-20 美元/吨，其中小型 H 型钢合同价为 770-775 美元/吨（CFR），中型为 785 美元/吨（CFR）；韩国钢厂的 H 型钢成本居高不下，价格相对比较坚挺，中国资源价格相对较低，推动了成交价上涨；日本最大的螺纹钢制造商——共英制钢决定保持 6 月份螺纹钢出厂价平稳，目前该公司基本尺寸螺纹钢挂牌价为 70000 日元/吨（854 美元），自 3 月份以来一直未变，目前东京市场基本尺寸螺纹钢主流成交价为 66000 日元/吨，大阪为 68000 日元/吨，出口到韩国的成交价为 55000 日元/吨（CFR）。

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继续阴跌，各港口现货价格平均下跌 20 元/吨左右，成交仍然异常清淡，表明目前价格距离买方心理价位仍有差距，周五，63.5%印度粉矿价格跌破 180 美金/吨，至 179 美金/吨，连续 4 周下跌，以目前大形势判断未来矿价仍有继续下跌可能。越南财政部颁布 67 号通知，自 7 月 2 日起各种铁矿石出口关税由现行的 30% 提高至 40%，以满足日益发展国内钢铁行业对铁矿石的需求。国内铁矿石价格继续小幅回落，东北地区铁精粉价格下跌 10 元/吨，唐山地区 66%铁精粉市场主流价格为 1020-1040 元/吨（湿基，不含税），武安地区 65%铁精粉市场主流价格为 1080-1090 元/吨（湿基，不含税），周五山钢再度将铁精粉采购价格下调 30 元/吨，现广东怀集 64 酸粉 1030 元/吨左右湿基不含税，柳州 64%酸性粉 1350 元/吨左右干基含税价。

►煤焦市场：本周国内煤焦市场稳中趋弱，运输资源依然不足，吕梁地区主焦煤出厂含税价依然维持 1650 元/吨，沁源低硫低挥发主焦煤出厂含税 1680 元/吨，霍州肥煤出厂含税 1500 元/吨，期货市场本周微下滑，较上周五下滑 17 元/吨，今日 J1109 合约结算价 2371 元/吨。焦炭弱势平稳运行，部分钢厂对 5 月份焦炭采购价格上调 30-50 元/吨，周末山东滕州二级冶金焦含税出厂价格 1900 元/吨，青岛地区一级焦主流出厂 2000 元/吨；上海地区二级焦出厂 2050 元；5 月 26 日河北焦协会议在石家庄召开，限产保价，旨在引导焦化企业有效应对亏损局面，山西地区焦炭价格出现 20 元/吨的涨幅。

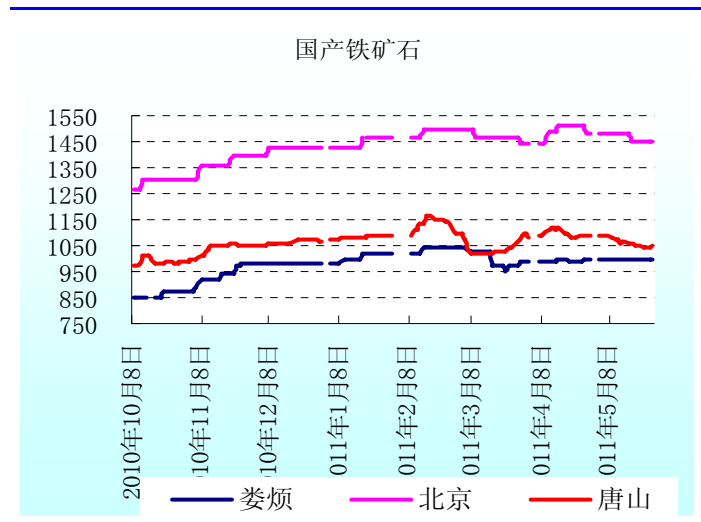
►废钢：本周我国废钢市场整体稳定运行，成交一般，目前山东地区重废主流报价 3630-3680 元/吨(含税到厂)；江苏地区重废主流报价 3650-3800 元/吨（含税到厂价）；中南地区小幅上涨，武钢在本周上调废钢采购价格 50 元，目前重 1 含税承兑到厂价 3860 元，中型含税承兑到厂价 3790 元。

►钢坯：本周方坯市场继续持稳，成交无明显变化，唐山坯料价格“回调”后持稳，周末市场主流价格为：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；辽阳 150 普碳方坯含税 4530 元/吨，20MnSi 坯 4650 元/吨，鞍山 150 普碳方坯含税报价 4530 元/吨左右。

►铁合金：本周硅铁市场价格本周持稳，截止周末，西北主产区 75 硅铁市场主流报价 6900-7000 元/吨，72 硅铁 6700-6800 元/吨，外销报价 1520-1540 美元/吨 FOB。本周硅铁主流报价并无波动。钢厂方面，本周钢厂采购价格小幅上涨，出现多家钢厂采购，首钢出台硅铁采购价格，75#硅铁到厂 7700 元/吨，鄂钢 72#硅铁到厂价在 7400 元/吨，武钢采购 75 硅铁 7500 元/吨，钢厂采购价格稳中有升。出口方面，硅铁出口价格不甚理想，一直维稳。75 硅铁报价仍在 1500-1520 美元/吨左右，成交价 1480-1500 美元/吨，72#硅铁 1460-1480 美元/吨，成交量较少。目前华北地区硅锰 65-17 主流价格 8100-8250 元/吨，南方地区在 8000-8200 元/吨。

►有色金属镍：本周伦镍走势暗淡，一度下滑至 23000 美元之下，周初收报 22400 美元/吨，为自 2010 年 11 月 26 日以来最低点，国内 1.6%-1.8%镍铁价格保持在 3400 元/吨持稳，金川公司连续两日下调金川镍板出厂价格，使得镍市气氛更加悲观，市场整体交投惨淡，周末上海电解镍价格 174250 元/吨，金川镍价 175440 元/吨，较上周均有下跌。LME 期镍收于 23113 美元/吨，周下跌 427 美元/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

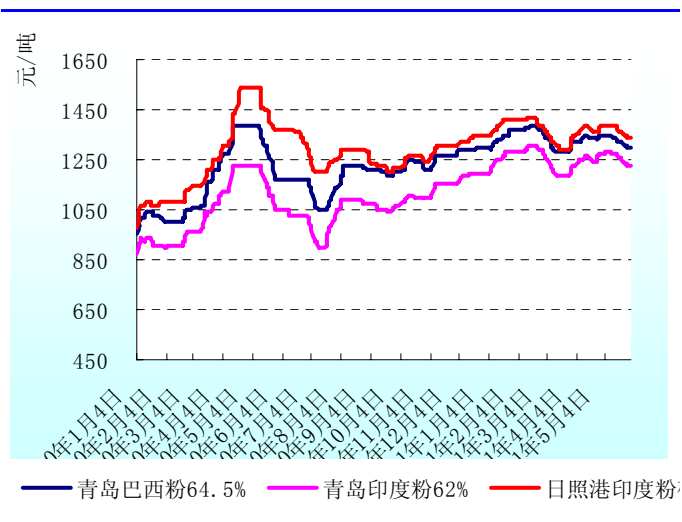
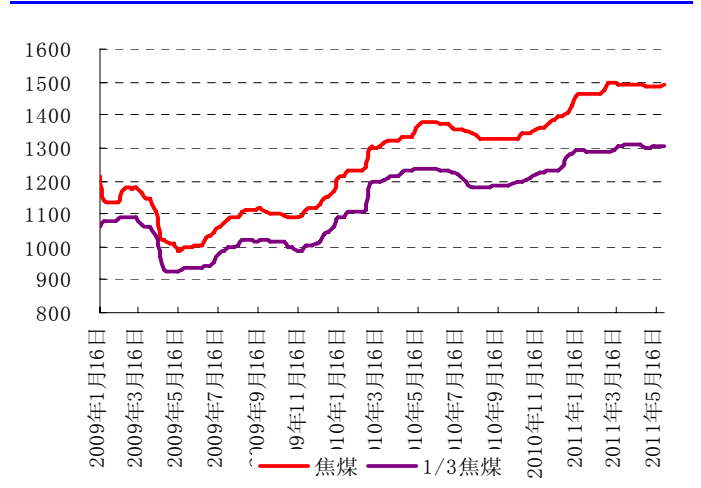
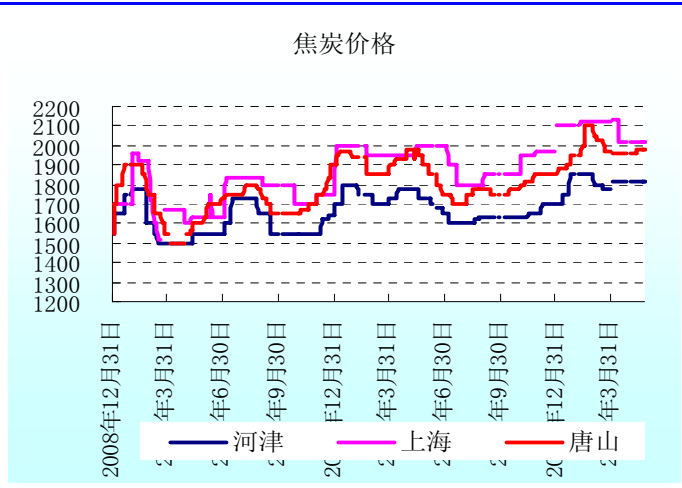


图 8 2009 年以来国内不同地区焦煤、焦炭价格走势



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所



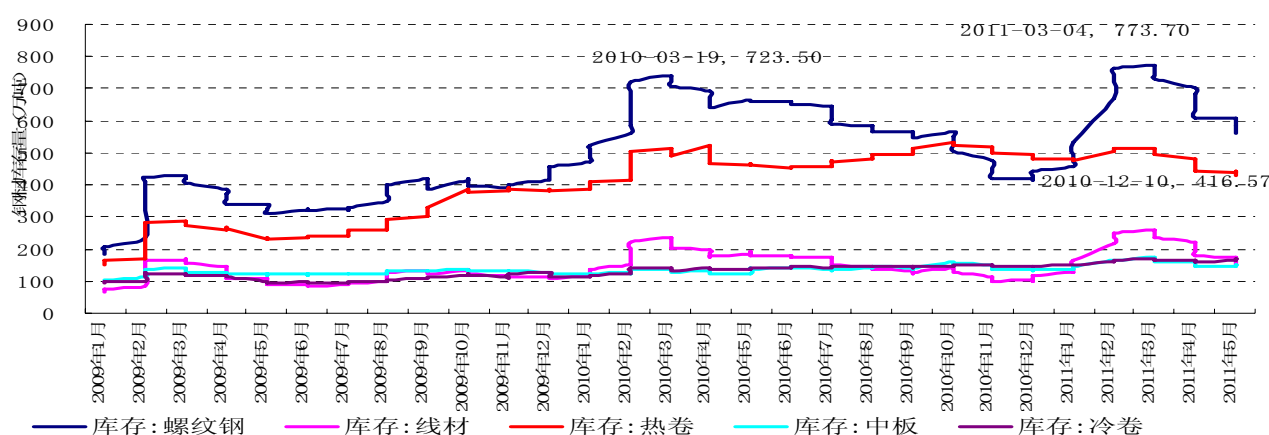
库存情况：

- 钢材社会库存继续下降，周末总量 1461.23，比上周的 1497.44 万吨下降 36.21 万吨，所有品种库存均下降，全部品种库存周降幅为 2.42%。
- 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 8659 万吨，比上周统计上涨 62 万吨。
- LME 镍库存 5 月 27 日为 114372 吨，比上周的 113568 吨增加 804 吨，涨幅为 0.71%，震荡盘整。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2011.5.27 据	2011.5.20 据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	562.26	583.52	-21.26	-3.64
线材	149.21	158.38	-9.17	-5.79
热轧	431.11	435.87	-4.76	-1.09
冷轧	149.72	150.33	-0.61	-0.41
中板	168.93	169.34	-0.41	-0.24
合计	1461.23	1497.44	-36.21	-2.42

图 9：钢材社会库存走势图

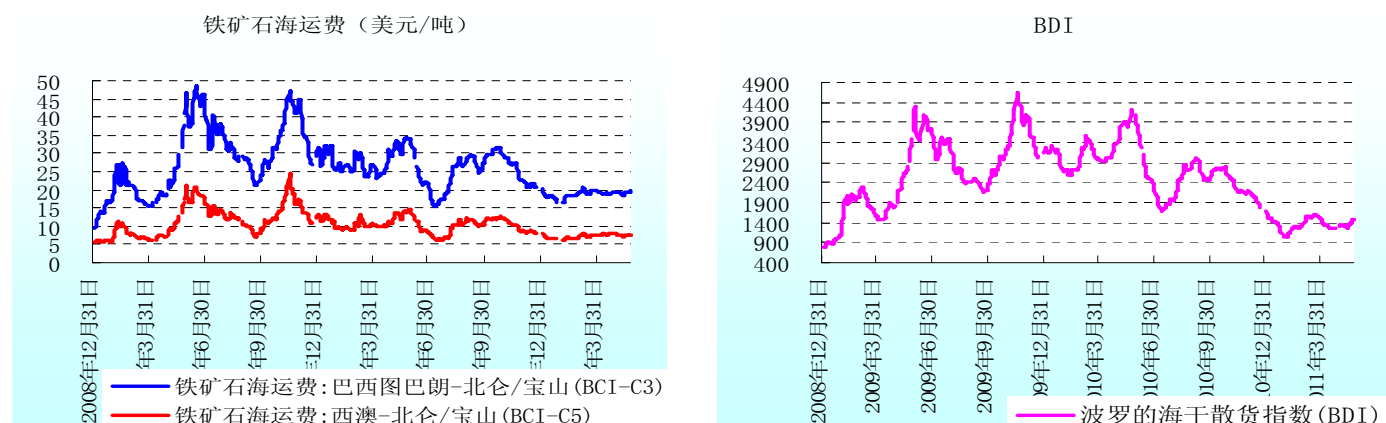


数据来源：mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

► 铁矿石海运费价格小幅上涨，至 5 月 27 日，BDI 指数上涨 125 点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 19.76 美元/吨，比上周末的 19.35 美元/吨上涨 0.41 美元/吨，涨幅 2.11%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 7.53 美元/吨，较上周的 7.33 美元/吨，小幅上涨 0.20 美元/吨，涨幅 2.73%，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

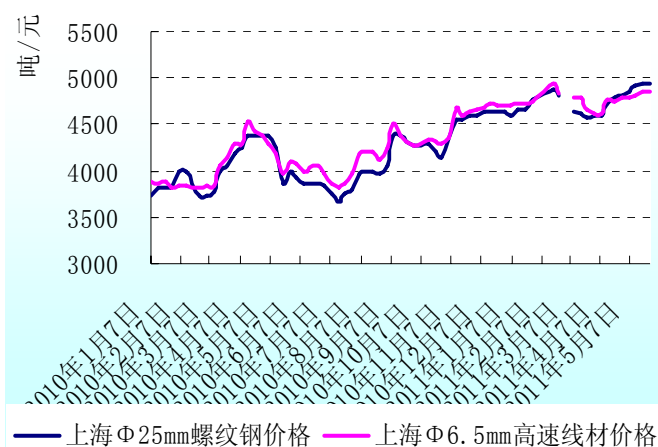


图 12 角钢（5#）周价格走势

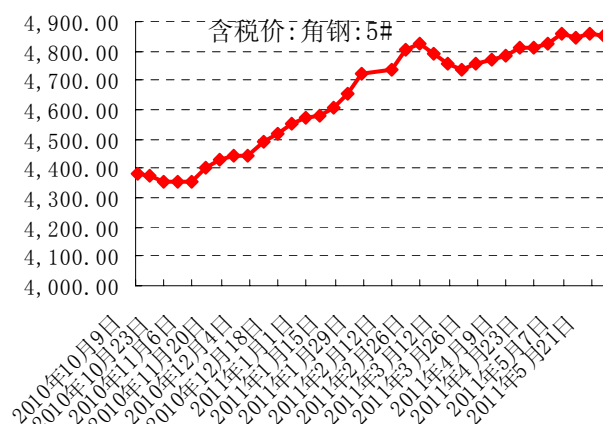


图 13 中钢协 20mm 中厚板、造船板价格走势

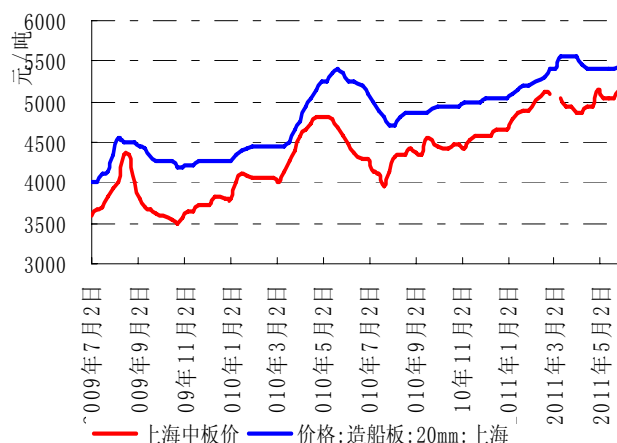


图 14 上海地区硅钢价格走势

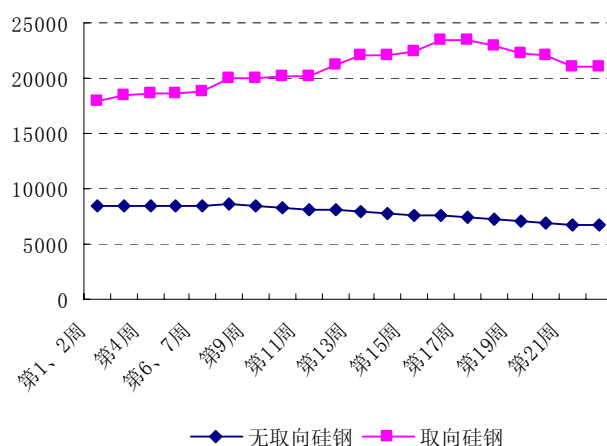


图 15 上海地区废钢和生铁的价格走势

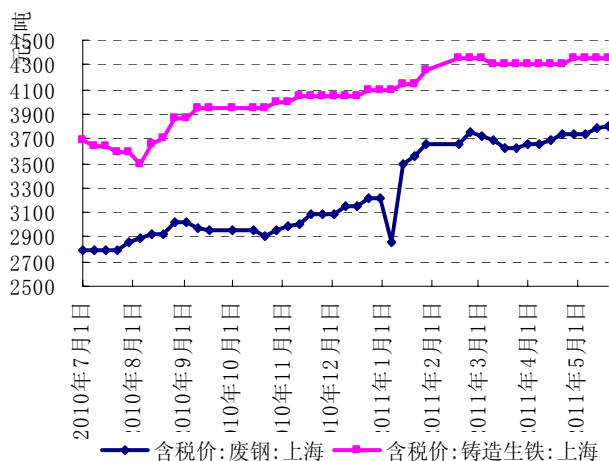


图 16 冷轧(1.0mm)热轧卷板(2.75mm)周价格走势

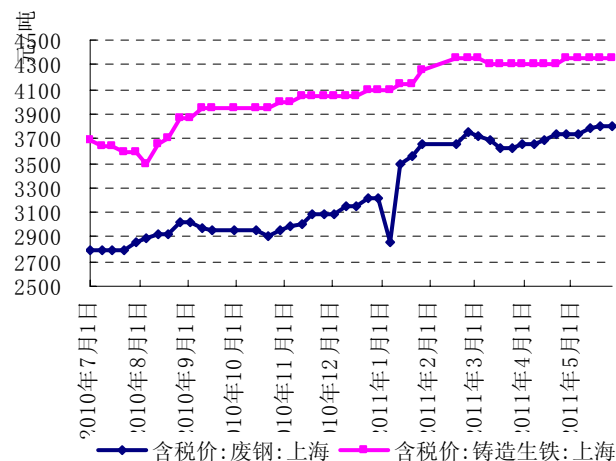


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势图

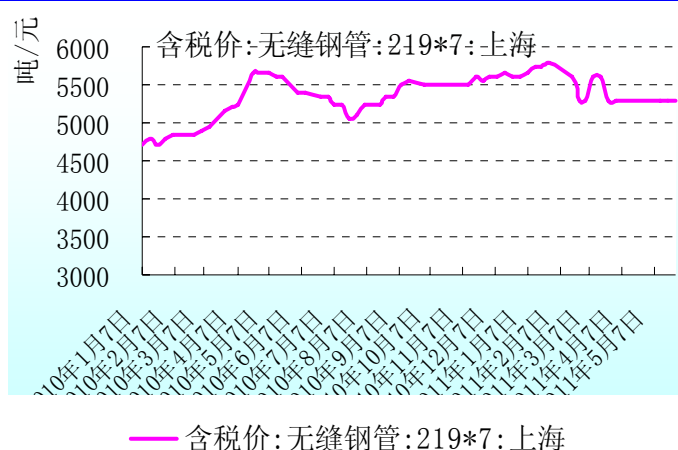


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势图

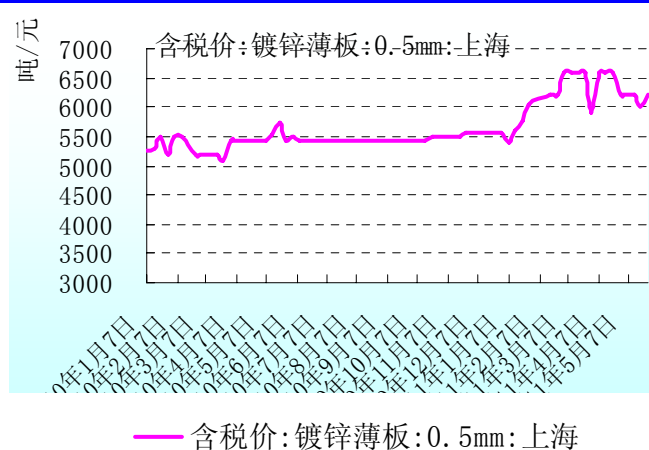
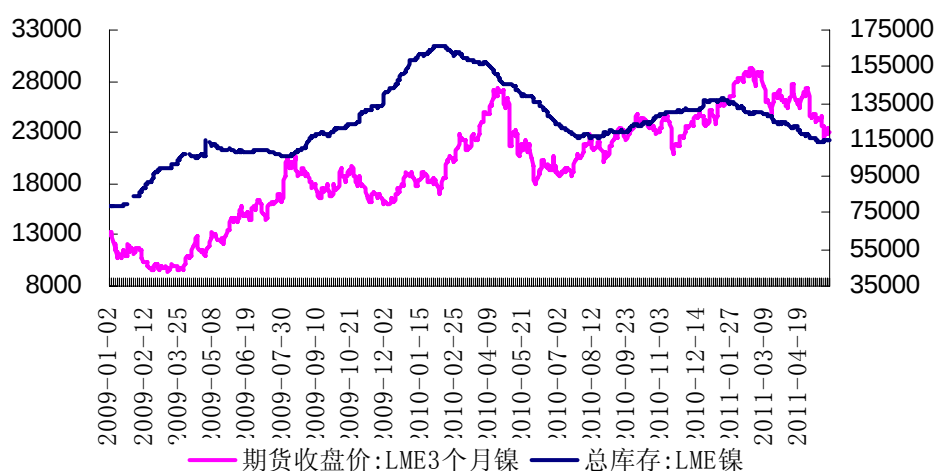


图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源：wind 资讯，中钢联，山西证券研究所

宏观要闻：

- ▶ 温家宝：努力在年内完成中日韩投资协定谈判 第四次中国、日本、韩国领导人会议 22 日在日本东京举行。中国国务院总理温家宝提出以下建议：积极支持日本灾后重建工作。高度重视核电安全问题。切实推进防灾减灾合作。推进贸易投资自由化、便利化。
- ▶ 银监会：巴塞尔 III 只是起点 更多监管改革将推进 中国银行业监督管理委员会国际部主任范文仲周六表示，巴塞尔协议 III 只是一个起点，并不是金融监管改革的终点，未来还将在系统重要性银行、影子银行体系等几大领域进行一些改革的具体工作。
- ▶ 央行：货币总量被动增长压力将逐步减弱 中国人民银行研究生部党组书记、部务委员会副主席焦瑾璞表示，下一步有两个事将会货币政策有较大影响，粗放的经济增长方式和投资膨胀对货币总量被动增长压力较强；国际收支持续双顺差格局，带来较大货币总量控制压力，增加对冲压力。
- ▶ 央行：未对今年贷款规模提出数量要求 中国人民银行金融市场司司长谢多上周六在陆家嘴论坛上表示，在今天的宏观调控中，央行并未对贷款规模提出明确数量的目标要求。他同时指出，以限制融资数量的手段不能解决经济发展中的矛盾。
- ▶ 循环经济“十二五”规划 9 月出台。从权威部门获悉，《全国循环经济发展规划(2011~2015)》的编制工作已正式启动，目前该规划已列入报请国务院审批计划，规划将于 9 月出台。
- ▶ 银行资金监管标准下月起趋严。从四大行和多家股份制银行方面证实，从今年六月起，银监会要求银行执行日均存贷比不得高于 75% 的监管标准。今年以来，央行连续五次上调存款准备金率，加上日均存贷比监测实施在即，此前银行月末“揽储大战”将转变为常态化。
- ▶ 重点企业将被强制上报碳数据。国家发改委一位人士 26 日透露，“十二五”将选择重点行业的龙头企业，强制要求其向国家主管部门报送碳排放数据，并建立全国性的碳盘查数据库。
- ▶ 部分省份已上调火电上网价。紧张的电力供需形势已经导致江西、湖南、贵州三省上调火电上网电价 2 分/度。种种迹象显示，终端销售电价已经迎来一个上调窗口期，不少专家建议适当调整工业用电价格以遏制高耗能产业快速增长的用电需求。
- ▶ 战略新兴产业“十二五”年均增速将达 24%。工信部总经济师周子学 5 月 22 日在北航第八届 MBA 年会上表示，为实现国务院提出的我国战略性新兴产业发展目标，“十二五”期间战略性新兴产业要实现 24.1% 的年均增长速度，2016 年-2020 年要实现 21.3% 的年均增长速度。
- ▶ 汇丰中国 PMI 创 10 个月新低 分析称紧缩政策将持续。汇丰银行昨日公布数据显示，5 月份汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)初值为 51.1，创 10 个月以来新低。这表明，在抗通胀的背景下，中国制造业扩张势头进一步减慢，经济增长动力有所削弱。
- ▶ 今年一季度外汇储备增加 1380 亿美元。2011 年一季度，我国国际收支经常项目、资本和金融项目继续呈现顺差，国际储备资产继续增长。一季度，经常项目顺差 298 亿美元，按可比口径计算（下同），同比下降 18%。
- ▶ 人民币对美元破 6.49 再创新高 通胀回升面临调控难题 中国外汇交易中心公布的最新数据显示，2011 年 5 月 27 日银行间外汇市场人民币汇率中间价为 1 美元对人民币 6.4898 元，较昨日再升 23 个基点，一举突破 6.49 元的关口，并再度创下汇改新高。

国际经济简讯：

- ▶ 美国商务部 26 日公布了今年第一季度美国国内生产总值(GDP)第二次预估值，为按年率计算实际增长 1.8%，与上月公布的首次预估值持平。
- ▶ 美国商务部 25 日发布报告称，美国 4 月耐用品订单环比急剧下降为下跌 3.6%，大大超过市场预期的环比下降 2.0%，也创下 2010 年 10 月以来最大月率跌幅。
- ▶ 美国圣路易斯联邦储备银行主席布拉德 5 月 23 日表示，在结束第二轮量化宽松政策后，美联储很可能继续保持超低利率水平在“更长时间内”不变，以便有更多时间评估美国经济的复苏强度。
- ▶ 美国达拉斯联储总裁费舍尔 5 月 20 日表示，真正影响美国经济复苏的不是美元的走软，而是失业。他同时认为

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”。

必须慎重对待通胀问题。

▶标准普尔评级服务公司称意大利主权评级前景从“稳定”下调至“负面”，称未来两年意大利主权评级被下调的可能性为三分之一。导致欧洲债务危机“传染”的风险大增。

▶5月份欧元区制造业采购经理人指数（PMI）初值由4月份的58.0跌至54.8，低于此前市场预计的57.6，表明5月份制造业产值增速较前月有所下滑。

▶5月25日日本央行公布了4月28日货币政策会议记录，文件显示日本央行认为能源供应限制等因素造成了日本经济下行风险，并称欧美经济仍在持续复苏，中国经济仍在快速增长。

▶日本经济财政担当大臣与谢野馨24日在内阁会议后对媒体表示，受东日本大地震影响，日本2011财年实际国内生产总值增长率从此前预测的1.5%降至0.6%至0.7%。日本央行周一（5月23日）发布5月份月度经济评估报告，维持对该国经济面临下行风险的评价不变，经济下行压力还将持续一段时间，但经济最终会恢复到温和的复苏轨道。

▶巴西中央银行25日在这里宣布，今年头4个月外国对巴西的直接投资达到229.85亿美元，比去年同期的78.8亿美元几乎增长了近3倍。国际信用评级机构标普公司23日宣布，对巴西主权信用评级保持不变，而将其信用评级前景从“稳定”调高到“正面”。

钢铁行业动态：

▶宝钢有意参与西芒杜铁矿项目。宝钢集团董事长徐乐江日前表示，非常有兴趣参与力拓和中铝在几内亚的西芒杜铁矿石合资项目。宝钢的参与将会为将来铁矿石需求下降时提供稳定的市场。西芒杜是世界最大的未开发铁矿项目，将耗资超过100亿美元进行建设，有望于2015年投产。未来3-5年里，中铝将向该项目分期投入13.5亿美元资金，最终获得合资公司44.65%股权。摩根大通4月份称，西芒杜项目将可能耗资总计190亿美元，这是基于必和必拓最新西澳皮尔巴拉的投资估计的。

▶安徽地矿获得老挝铁矿探矿权。安徽地矿投资有限公司日前与老挝政府签订“老挝华潘省华勐县和万通县普翁村铁矿普查和勘探合同”，经老挝总理府批准，该公司作为唯一特例获得了老挝华潘省华勐县和万通县普翁村铁矿探矿权。据介绍，该项目位于老挝北部省份华潘省华勐县和万通县境内，以铁资源为主，面积222平方公里，区内地表出露较好，具备良好的找矿前景。

▶中钢协：5月粗钢日产量继续保持高位。中钢协5月19日公布统计数据显示，5月上旬76家会员企业粗钢日均产量为163.23万吨，环比较4月下旬的164.4万吨下降0.7%；预估5月上旬全国粗钢日均产量为194.67万吨，环比4月下旬的194.1万吨增长0.29%。

下游消费行业：

▶前4月新开工项目总投资53389亿元。据发改委网站消息，1—4月，新开工项目计划总投资53389亿元，同比下降1.1%。施工项目计划总投资385096亿元，同比增长19.1%。

▶“十一五”我国水利投资超7000亿元。水利部部长陈雷23日在此间举行的全国水利建设与管理工作会议上介绍，刚刚过去的“十一五”时期，我国水利建设投入达7000多亿元，是“十五”时期的1.93倍，一大批重点水利工程建成投入运行，水利基础设施建设实现了重大跨越。

▶十二五交通基本建设投资约6.2万亿元。交通运输部综合规划司司长孙国庆26日在交通运输部例行新闻发布会上称，“十二五”期间，我国交通基本建设投资总规模约6.2万亿元，比“十一五”期间总投资略有增长。孙国庆说，“十一五”期间，我国交通基础设施规模增长较快，特别是应对国际金融危机，中央提出了加快基础设施建设的方针。“十一五”期间，我国完成了基本建设投资约4.7万亿元，是“十五”期间的2.5倍，“十一五”末我国公路网达到398万公里。

▶各地下月公布保障房建设进展高息筹资暗藏风险。2011年行至中段，1000万套保障性安居工程建设任务进入执行的核心期。在资金和供地的双重压力下，地方政府为了完成任务各出奇谋，高息借债、商品房配建、整体打包给大企业等等现象开始浮出水面。而在大规模建设之后，后续的分配问题、管理问题、社区配套服务乃至建筑质量也都不是小事。继向各地派驻巡查员之后，住房和城乡建设部再度发文督促地方政府加快保障性安居工程建设。

▶住建部锁定楼市调控方向严控投资投机。住建部住房改革与发展司司长倪虹指出：“房地产市场调控的方向与目

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”。

标可以概括为‘三基本、两协调、一严控’。”其具体表现为：供需保持基本平衡、结构保持基本合理、价格保持基本稳定，与经济社会发展相协调、与住宅产业发展相协调，严格控制投机投资型需求。

►开发贷未发文叫停房地产政策趋于缓和。各国有银行并没有接到外界盛传的停止房地产开发贷款的正式通知，但这不代表房地产开发商的日子可以宽松一些。房企求解资金之渴可谓使出浑身解数，而调控还在继续，只是更严厉的预期下降了一些。虽然央行暂未叫停房地产开发贷，但是一家银行金融业务部人士表示，目前信贷收缩，银行没有钱贷给开发商。

►2011年日本前4个月机床订单额增长近六成。根据日本机床工业会公布的最新数据显示，2011年4月份日本的机床订单额（速报值）为1069.16亿日元，与上年同期相比增长了32.3%，2011年1~4月，日本的机床订单额累计达4376.31亿日元，同比增幅高达58.2%，订单额基本恢复至2008年秋金融危机爆发前的水平。

►重机行业平稳发展。2011年一季度，重机行业产销量回升速度已明显加快，工业总产值达1723.56亿元，同比增长27.86%；工业销售产值达1657.1亿元，同比增长27.77%；进出口总额为44.72亿美元，同比增长19.66%，虽然继续保持顺差达11.42亿美元，但已同比下降9.65%。

►2011年4月日本锻压机械订单大幅回升。日本锻压机械工业协会（JFMA）公布的锻压机械订单统计数据显示：2010年1~4月，日本锻压机械订单总数为2343台，同比增长10.1%；订单总额为1034.06亿日元，同比增长58.4%。其中，4月，日本锻压机械订单为493台，环比下降38.1%，同比则增长12.8%；订单额为22.157亿日元，环比下降41.7%，但增长了44.3%，这是订单额的同比数据连续17个月保持正增长。

►投资52.26亿元广西14个市建设天然气专供管道。广西将依托中国石石油中缅天然气管道工程和西气东输二线天然气管道工程，建设南宁市等14个地级市的天然气专供管道和南宁—宾阳—马山等45条县级直线管道以及输配站阀室等附属工程。地级市天然气专供管道总里程为524.29公里，县级天然气支线管道总里程2517.2公里，建设线路阀室92座、输配站85座，总投资达52.26亿元。

►2015年全国炼焦煤需求或新增1.8亿吨。未来5年，我国炼焦煤需求将继续增长。据国家相关部门综合各方面因素初步预测，到2015年，全国炼焦煤需求总量将新增1.8亿吨，而山西省炼焦煤产量新增预计仅为0.8亿吨，其他省区炼焦煤增量有限，导致届时全国炼焦煤约有1亿吨供需缺口，从而对未来炼焦煤的价格形成有力支撑。

►煤炭十二五规划出炉。国家能源局主导的煤炭工业发展“十二五”规划征求意见稿（下称“规划”）5月刚刚出炉，根据规划，“十二五”期间我国煤矿建设将控制东部，稳定中部，大力发展西部，特别是内蒙古新开工规模将占全国的26%，规划还表示优先建设大型露天矿。同时，对优质炼焦煤和无烟煤资源实行保护性开发。在运煤通道上，负责蒙煤外运的集通线将大扩容，同时蒙冀线也将建成，如此将极大释放内蒙煤炭产能。

►投入千亿打造新能源汽车产业链。在第14届北京科博会中国能源战略论坛上，北京汽车行业协会会长、中国汽车工业咨询委员会副主任安庆衡20日透露，未来十年有关部门将投入1000亿元打造新能源汽车产业链。中国汽车工程学会副秘书长张进华表示，新能源汽车将于2015年真正走进百姓生活。

►4月日本汽车出口额同比下跌12.5%。2011年4月份日本汽车出口额受3月份日本地震影响有所下滑，日本地震曾对日本国内工厂的生产活动造成了较大冲击。数据显示，2011年4月份，日本汽车出口额同比下跌了12.5%，为十八个月以来的最大降幅，跌至5.16万亿日元（约折合628亿日元），而4月份日本汽车进口额同比增长了8.9%，达到了5.62万亿日元，为三个月以来首次出现贸易逆差。

►中国重汽在闽建生产基地。5月24日记者从山东省经贸委获悉，近日该委批复了中国重汽集团福建海西汽车有限公司商用车生产基地建设项目，据了解，作为国内主要重型汽车生产商的中国重汽此次进入福建，将引入先进的重、中卡产品和技术，建立高、中、低档齐全的产品线和产业链，形成年产中重型商用车10万辆的生产能力，其中项目一期总投资83294万元。

►前4月中国新船订单877万载重吨。今年1到4月，中国的新船成交量分别是445.51万载重吨、60.66万载重吨、120.06万载重吨和251.39万载重吨，总计877万载重吨，而韩国今年4月单月就有270.5万载重吨的入账，前4月约成交1044万载重吨之多，全面赶超中国。而从完工交付量来看，前4月中国略高于韩国。记者计算了一下，前4月中国企业的完工交付量为1854.34万载重吨，而韩国则是1573.11载重吨。

►首季我国生产船板470.32万吨。我国钢铁企业一季度共生产船用钢板470.32万吨，同比增长18.5%，其中，3月份船板产量为171.68万吨，同比增长73.6%。同时，我国首季高强度船板产量为202.79万吨，同比增长10.2%，

其中，3 月份高强度船板产量为 77.14 万吨，同比增长 18.8%，占当月船板总产量的近一半。

➤ 韩国智能船舶技术将成为国际标准。韩国现代重工及韩国电子通讯研究院 (ETRI) 共同开发的船舶通讯技术被选为国际标准。根据韩国知识经济部技术标准院 22 日发表的统计显示，由韩国提出的‘有/无线船舶综合管理网通讯技术 (SAN:ShipAreaNetwork)’ 被选为 IEC 国际标准 (IEC61162-450)。

➤ 明年保障性住房拉升家电产品需求增长 4%。近日，在 2011 中国投资论坛上，里昂证券中国内地消费业研究部主管魏晓坡向记者表示，中国消费品行业盈利能力仍将强劲，家电行业前景看好。魏晓坡同时表示，国家社会保障性住房工程也将带动低收入家庭的家用电器购买，直接推动彩电、洗衣机、电冰箱市场销售。我们预计 2012 年社会保障性住房使整个家电产品的需求增加 4%。

➤ 家电下乡等影响冰箱销售增速现放缓趋势。记者昨日在中国冰箱行业发展高峰论坛上了解到，家电下乡、以旧换新政策的双重影响下，冰箱需求经历快速上升后开始放缓，预计今年整体销售规模同比增长一成。专家提醒，随着政策效应减退及外部环境的变化，冰箱市场规模增幅会趋缓，应警惕高增长背后产能过剩的隐忧。

➤ 4 月重点零售企业家电零售额增速回落 17.9 个百分点。2011 年 4 月份全国百家重点大型零售企业家电类零售额同比增长 18.5%，增速比上年同期回落 17.9 个百分点，高于同期社会消费品零售总额增速 1.4 个百分点，反映 4 月份家电市场总体运行平稳。由于 2 月份家电市场零售额增速放缓，使得 2011 年 1-4 月份家电市场零售额累计增长 20.9%，增速比去年回落 6.1 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		
			20110527	最新	最新	2010	2011Q1	2010	2011Q1*4	2011E
1	000629.SZ	攀钢钒钛	10.44	2.8	3.7276	0.19	0.02	56.37	126.08	25.80
2	000708.SZ	大冶特钢	15.79	6	2.6297	1.25	0.355	12.63	11.12	10.80
3	000709.SZ	河北钢铁	4.21	4.34	0.971	0.21	0.06	20.52	18.47	15.27
4	000717.SZ	韶钢松山	3.73	3.5005	1.0656	0.0125	0.0159	297.32	58.58	18.91
5	000761.SZ	本钢板材	6.69	4.88	1.3699	0.295	0.1	22.67	17.20	17.15
6	000778.SZ	新兴铸管	10.01	5.6515	1.7712	0.7046	0.2045	14.21	12.24	11.79
7	000825.SZ	太钢不锈	5.25	3.914	1.3414	0.241	0.079	21.79	16.58	14.74
8	000898.SZ	鞍钢股份	6.99	7.49	0.9334	0.282	0.01	24.80	178.07	17.94
9	000932.SZ	华菱钢铁	3.81	4.41	0.8641	-0.9657	-0.0681	-4.35	-14.44	35.39
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	7.29	1.33	5.487	0.3	0.06	32.11	28.78	20.69
12	002110.SZ	三钢闽光	9.18	5.19	1.7696	0.206	0.108	44.65	21.23	18.37
13	002318.SZ	久立特材	17.09	6.74	2.5364	0.35	0.1	48.55	43.34	27.91
14	600005.SH	武钢股份	4.21	3.675	1.146	0.217	0.078	24.93	17.47	14.36
15	600010.SH	包钢股份	6.66	1.98	3.3672	0.03	0.02	220.41	106.52	41.61
16	600019.SH	宝钢股份	6.3	6.16	1.0222	0.74	0.18	8.56	8.98	7.66
17	600022.SH	济南钢铁	4.57	2.3059	1.9819	0.027	0.0072	169.06	158.11	44.17
18	600102.SH	莱钢股份	9.18	6.51	1.4105	0.134	0.027	68.51	84.86	34.99
19	600117.SH	西宁特钢	8.63	3.59	2.405	0.31	0.145	27.44	14.91	17.06
20	600126.SH	杭钢股份	5.1	4.33	1.1767	0.42	0.15	12.29	8.62	11.02
21	600231.SH	凌钢股份	8.42	4.72	1.7834	0.74	0.09	11.35	23.93	9.78
22	600282.SH	南钢股份	3.93	2.69	1.4605	0.237	0.0699	16.58	14.05	14.03
23	600307.SH	酒钢宏兴	5.19	5.43	1.9465	0.4592	0.18	22.60	14.12	15.96
24	600399.SH	抚顺特钢	6.46	3.21	2.0128	0.0599	0.011	107.84	153.48	93.31
25	600507.SH	方大特钢	6	1.666	3.6004	0.23	0.076	25.94	19.74	12.35
26	600569.SH	安阳钢铁	3.57	4.42	0.8071	0.03	0.0087	123.06	102.47	39.67
27	600581.SH	八一钢铁	12.6	4.63	2.7207	0.69	0.22	18.39	14.28	12.73
28	600782.SH	新钢股份	6.65	6.21	1.07	0.26	0.1	25.31	16.95	16.06
29	600808.SH	马钢股份	3.46	3.56	0.9727	0.143	0.014	24.18	62.79	15.48
30	600894.SH	广钢股份	7.1	0.59	11.967	-0.128	-0.042	-55.30	-42.43	
31	601003.SH	柳钢股份	5	2.1043	2.3761	0.2463	0.0396	20.30	31.53	15.44
32	601005.SH	重庆钢铁	4.03	3.21	1.2564	0.006	0.003	697.82	367.06	67.22
					2.21			38.60	51.29	23.53

数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

说明：1、表中 2011 年估算 PE 为第一季报业绩*4 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。