

钢铁行业 中性（维持）

消费淡季不支持钢材价格上行

——钢铁行业周报（2011/5/30-2011/6/6）

行业周报：2011 年第 21 期

2011 年 6 月 7 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	1360	-1.45%
进口 PB 块，青岛港湿基	1325	-0.75%
BDI	1489	1.02%
巴—中海运费(\$/t)	20.992	6.25%
澳—中海运费(\$/t)	7.782	3.31%
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	4860	0.21%
热卷	4910	-0.41%
冷卷	6500	0.00%
普中板	5150	0.00%
镀锌板	7500	0.00%
硅钢	6950	3.42%
300 系冷轧不锈钢	23400	-0.85%
LME 三月期镍价(\$/t)	22800	-1.35%
港口铁矿石库存(万吨)	8698	0.45%
国内钢材库存(万吨)	1442.41	-1.29%
螺纹钢期货收盘价(¥/t)	5039	0.78%

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：

钢材价格连续数周震荡调整后，遭遇钢材消费淡季、同时铁矿石价格从高位回落，对后市价格的驰骋作用减弱，因此，预计下周钢材价格将继续窄幅震荡。股票市场短线反弹，投资者可继续关注包钢股份。

投资要点：

🚩国际钢材价格出现明显下滑。CRU 国际钢价综合指数为 208.，周下滑 2.00%，月下滑 5.10%，比去年同期增长 6.8%。本周 CRU 扁平材指数为 196.7，周下滑 3.10%；CRU 长材指数为 230.8，周下滑 0.1%。

🚩国内钢材市场震荡盘整。其中建材小涨，板材走弱。钢材价格综合指数收于 135.98 点，周上涨 0.05，长材指数收于 143.09，周微涨 0.09，板材指数 131.92，周持平。钢材消费淡季来到，市场难涨难跌，预计后市震荡调整。

🚩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，由于不库存作用，趋涨，废钢、合金等弱势趋稳。后市钢铁生产线检修增加，原材料市场将继续保持弱势运行。

🚩本周钢材库存继续下降：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%。

🚩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 8698 万吨，比上周统计上涨 39 万吨。

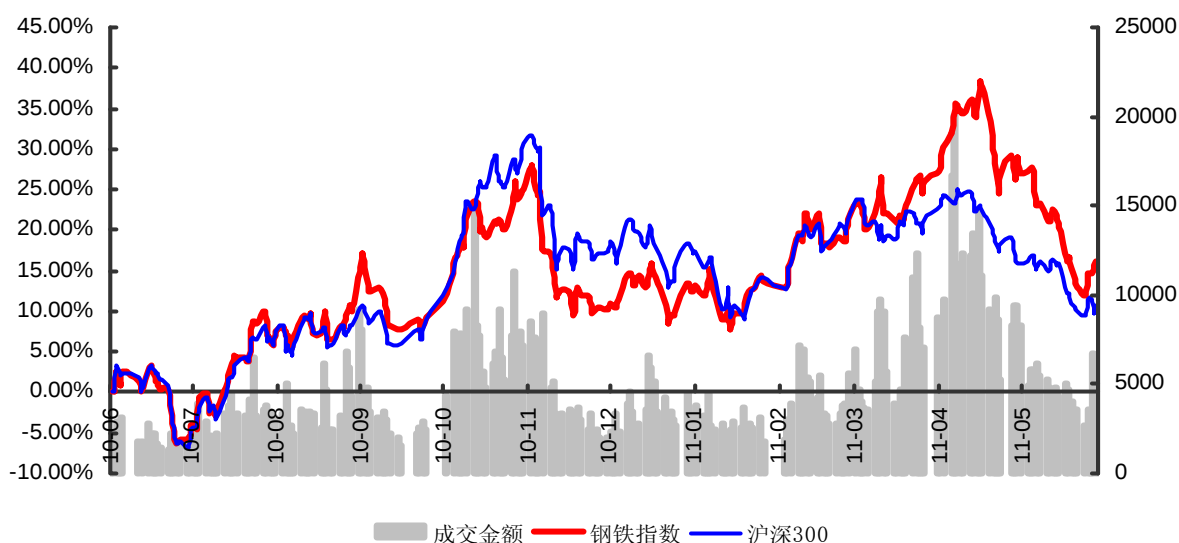
🚩期镍库存小幅增加。LME 镍库存 6 月 3 日为 115392 吨，比上周的 114372 吨增加 1020 吨，涨幅为 0.89%，价格微跌。

🚩一周股价表现：股票市场震荡触底，沪深 300 收于 2986.35，周上涨 23.04 点，涨幅为 0.78%；钢铁股指数走势强于大盘，周末收于 2692.61 点，周上涨 72.69 点，涨幅为 2.77%，钢铁类上市公司股票价格普涨，涨幅超过 10%的股票有包钢股份（600010）上涨 13.96%，攀钢钒钛（000629）上涨 10.15%；首钢继续停牌，下跌幅度最大的是放大特钢（600507）下跌 3.67%，其次是太钢不锈（000825）下跌 1.14%。

热点评述：希腊评级被降引发国际市场大幅波动

全球信用评级机构穆迪投资者服务公司 1 日宣布，将希腊的主权信用评级从 B1 进一步下调至 Caa1，并继续将其前景展望定为“负面”。这一消息引发当天国际市场大幅波动，欧元应声下跌，纽约股市也受到负面影响，而美元走高则推动国际油价进一步下跌。穆迪在当天发布的声明中说，希腊最终可能不得不通过重组的方式解决其债务问题。此外，希腊的经济增长前景充满不确定性，而且没有完成去年接受国际货币基金组织(IMF)与其他欧元区国家救助时所承诺的财政改革目标。穆迪表示，目前希腊按原计划降低债务比例的可能性越来越低，这是其当天决定进一步调降希腊主权信用评级的首要原因。穆迪还表示，将希腊的主权债务评级调降至 Caa1 意味着其在未来 5 年内债务违约的可能性达到 50%。在希腊债务危机解决方案仍悬而未决的情况下，此消息进一步加重投资者的担忧情绪，纽约股市当天大幅收跌。在希腊评级下调和美国经济数据利空的影响下，纽约股市 1 日三大股指均下跌超过 2%。其中，道琼斯指数收盘下跌近 280 点，创下去年 8 月份以来最大单日跌幅；标准普尔 500 种股票指数跌 30.65 点，跌幅为 2.28%；纳斯达克综合指数跌 66.11 点，跌幅为 2.33%。欧洲债务危机的不确定性令纽约汇市当天出现大幅波动。对希腊将避免重组其巨大债务的乐观情绪最初支持欧元，令欧元对美元汇率升至四周高位，在穆迪宣布下调希腊债务评级之后，投资者对于欧元区债务危机的担忧情绪再度上升，欧元应声回落。截至当天纽约汇市尾市，1 欧元兑换 1.4374 美元，低于前一交易日的 1 欧元兑 1.4378 美元。美元走高进一步推动了国际油价下跌，加之美国不利经济数据的影响，到当天收盘时，纽约商品交易所 7 月交货的轻质原油期货价格下跌 2.41 美元，收于每桶 100.29 美元，跌幅达 2.35%。出于对市场的担心，投资者继续买入黄金避险，1 日纽约商品交易所黄金期货强势上涨。市场交投最活跃的 8 月合约收于每盎司 1543.2 美元，比前一交易日上涨 6.4 美元，涨幅为 0.4%。业内人士预计，因为市场对希腊债务危机的解决持怀疑态度，今后的金价将继续受到避险买盘的支持。截至目前，标准普尔、惠誉、穆迪三大评级机构均已将希腊评级下调为垃圾级。分析人士指出，在欧盟推出 7500 亿欧元救助计划整整一年之后，欧元区当局再次磋商如何避免高负债成员国违约，这意味着当时依靠救助免于违约的希腊已再次陷入危机，市场进一步担心希腊债务危机继续蔓延。欧盟若能在 6 月底前决定拨出 120 亿欧元防止希腊在下月出现债务违约，那么希腊的严峻形势将得到缓解。这 120 亿欧元的拨款对于希腊支付即将到期的 137 亿欧元债务至关重要，但事实上，希腊的问题只是当前欧洲债务形势的冰山一角，爱尔兰和葡萄牙等国也面临类似问题。

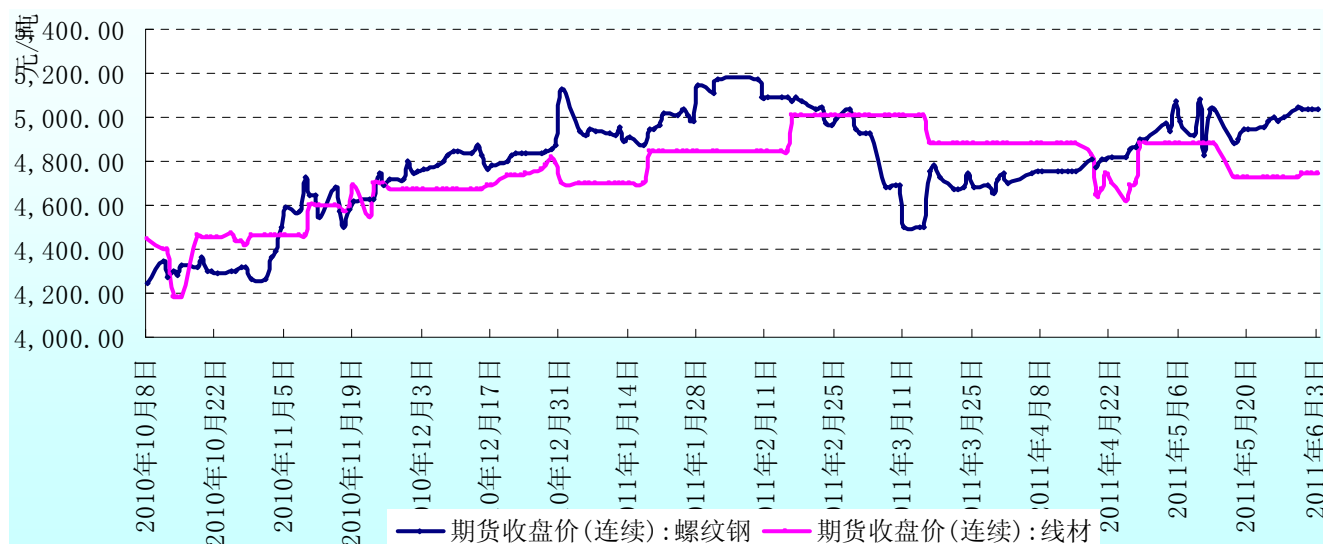
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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：**本周螺主力合约整体表现震荡收涨，国内建材现货市场小幅上涨，但幅度较小。周末，国内二级螺纹钢均价 5010 元/吨，周比上涨 22 元/吨；高线均价 4958 元/吨，周比上涨 19 元/吨，由于消费淡季即将到来，预计节后国内线螺市场仍将继续弱势调整
- ▶ **热卷：**本周国内热轧板卷市场上拉无力，市价涨后继续横盘走势，华东市场持续横盘调整，价格上下波动 10-20 元/

吨，整体成交持续清淡；华北市场热轧板卷价格弱势平稳，6月3日，Q235 材质 2.75mm 产品上海价格 5000 元/吨，周持平。

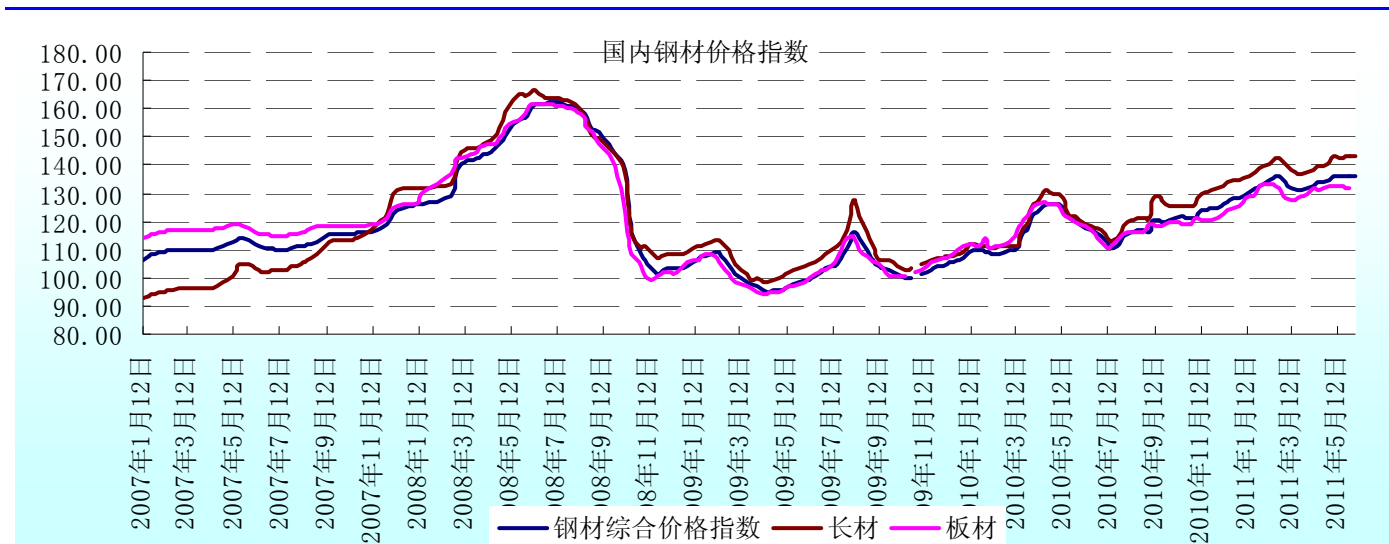
▶冷卷：国内冷轧板卷持续下跌，东北、西部下跌最为明显，成交差。周末 23 个重点城市 1.0mm 大板日均价格为 5587 元/吨，周环比大跌 35 元/吨，预计下周国内冷轧市场多以震荡偏弱走势为主。

▶中板：本周国内中板价格持续盘整，周末收盘前统计全国(23 个城市)均价 4982 元/吨，较上周末 4988 元/吨均价下跌 6 元/吨。由于下游需求持续平淡，加之长期少量成交情况下，库存压力渐显，周内山东济南、青岛等部分市场价格继续下行走势；同时，华北天津、邯郸及西部诸市场价格也有 10 元/吨以上跌幅；而华东上海、杭州及中南广州、武汉等大多数市场价格则较为坚挺，而且受近期市场资源持续减少及高到货成本支撑，部分上海市场二线资源报价还有 10-20 元/吨涨幅。

▶型材：本周型材市场出现小幅波动，华东地区马钢资源减少，加上到货成本不断推高，市场报价略有上调，但其他地区市场暂时稳定，市场库存量维持稳定，资源配比相对正常，周末，型材市场主流价格为：5#角钢上海 4880 元/吨，杭州 4970 元/吨，16#槽广州 4950 元/吨，北京 4870 元/吨，25#工字上海 4920 元/吨，广州 5050 元/吨，300*300H 型钢北京 4950 元/吨。

▶不锈钢：本周不锈钢整体下跌，304 市场价格下跌 100-200 元/吨，其中太钢 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 22800-22900 元/吨，同规格板报在 21500 元/吨；张浦宝新 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 23100-23200 元/吨，同规格板报在 21600 元/吨；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；宝新价格要高 300 元/吨左右。400 系价格基本稳定，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。市场 200 系货源比较紧张，宝钢、联众相继上调 6 月份 200 系出厂价格，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。

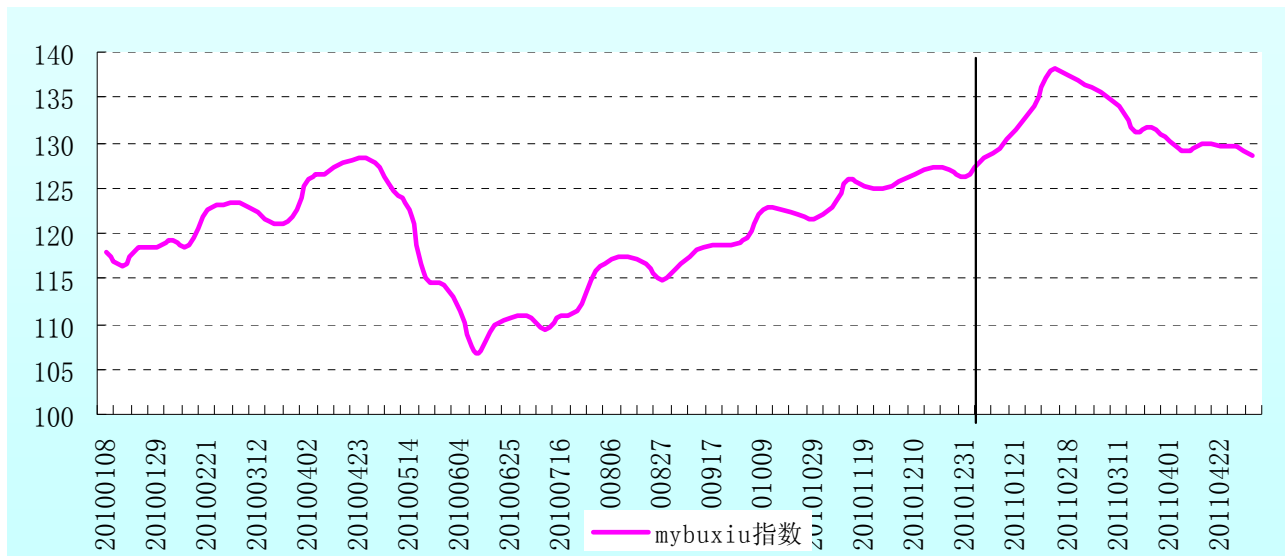
图 3 中钢协国内钢铁价格综合指数走势图



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所



图 4 不锈钢价格指数

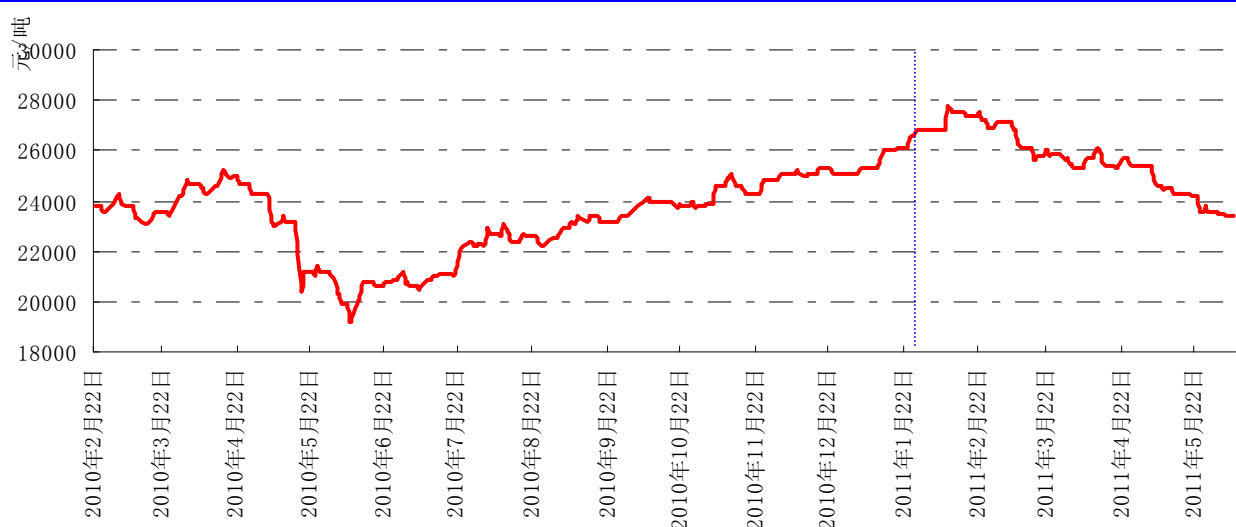


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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
6 月 7 日价格	24400	23800	23600	23600	23500	23500	23000	22900
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	-1200	-1200	-1200	-1200	-1200	-1200	-1100	-1200

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

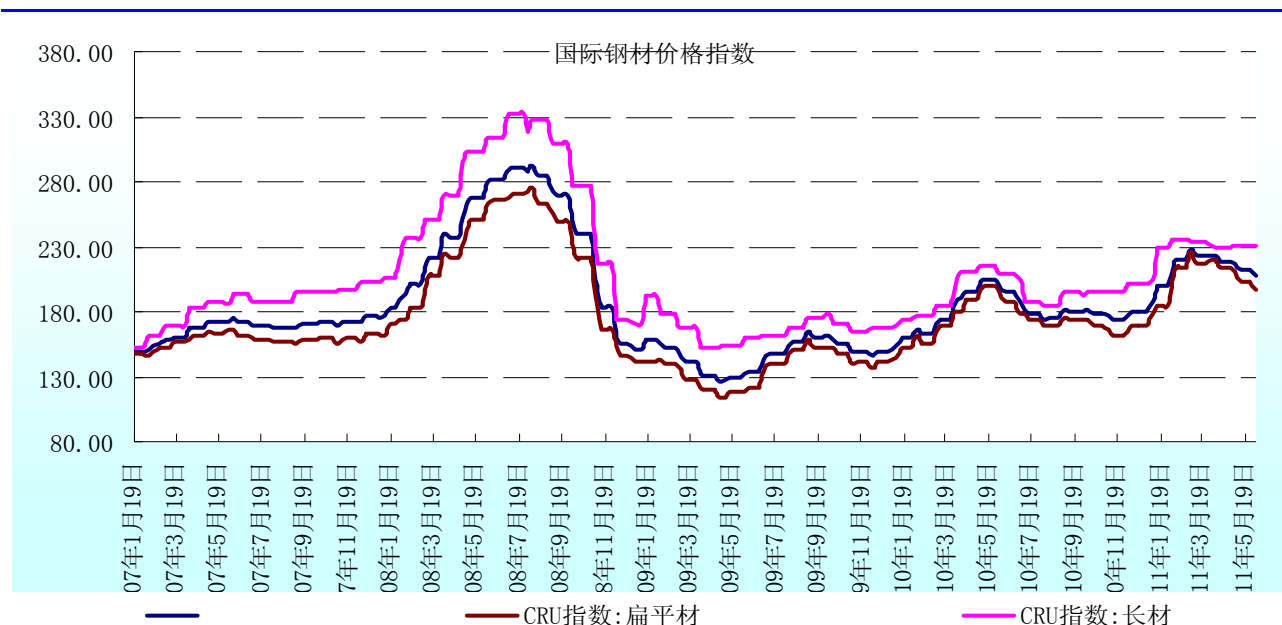
国际钢市一周综述：

► 本周国际钢市出现下滑。CRU 国际钢价综合指数为 208.，周下滑 2.00%，月下滑 5.10%，比去年同期增长 6.8%。本周 CRU 扁平材指数为 196.7，周下滑 3.10%；CRU 长材指数为 230.8，周下滑 0.1%。

6 月 2 日国际主要钢材市场价格汇总（美元/吨）											
	热轧板卷	冷轧板卷	热镀锌	中厚板	螺纹钢	网用线材	小型材	板坯	方坯	废钢 HMS	碎废钢
美国钢厂(中西部)(1)	860	970	1047	1125	783	948	970	-	-	410/1#	420
美国进口(CIF)(2)	838	921	1031	992	750	799	777	827	-	415/1#	425
德国市场(3)	825	980	995	995	770	810	870	-	-	-	-
欧盟钢厂(4)	804	933	976	905	780	790	860	-	-	-	-
欧盟进口(CFR)(5)	797	912	991	833	775	804	-	-	-	-	-
韩国市场(6)	896	970	1071	1071	729	-	905	-	-	-	-
韩国出厂(7)	979	1090	1182	1025	762	-	910	-	-	-	-
韩国市场(中国资源)(8)	794	-	963	776	697	-	831	-	-	475/1#	-
日本市场(9)	905	1103	1673	1128	830	-	1140	-	-	431/2#	-
日本出口(FOB)(10)	810	860	900	790	740	-	760	-	-	437/2#	-
印度市场(11)	848	940	1043	904	924	789	881	-	689	-	-
土耳其出口(FOB)(12)	-	-	-	-	705	745	765	-	665	465	470
东南亚进口(CFR)(13)	710	820	850	740	700	730	740	670	670	465	470
独联体出口(FOB 黑海)(14)	690	790	-	760	705	745	-	655	640	-	-
中东进口(迪拜 CFR)(15)	760	870	975	785	710	745	745	-	685	-	-
中国市场(16)	753	850	905	770	747	748	748	-	709	586	-

资料来源：中联钢

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，周五 63.5% 印度粉矿价格报 176 美金/吨，比上个月末的 188 美金/吨，下跌 12 美金/吨，跌幅 7%，连续 5 周下跌，并已经接近半年内的最低水平（170 美金/吨）；据调查由于 5 月暂停采购，中国河北，山西，山东等地区主要钢厂目前平均库存都在 20-30 天左右，最低水平能维持 10 天生产。国产铁矿石方面，东北地区铁精粉市场稳中趋弱，多数地区矿价小幅走低，成交清淡，现朝阳地区 66% 铁精粉市场主流价格为 930-940 元/吨（湿基，不含税），本溪地区 65% 铁精粉市场主流价格为 1220-1240 元/吨（干基，含税）。

►煤焦：本周国内煤焦市场以稳为主，煤焦市场区域性变化不一。华北地区焦煤市场价格小幅下调，华东地区较前期有所回暖，价格小幅上调，华中地区焦煤市场较为稳定，产销正常，西南地区煤矿事故不断，煤炭资源偏紧；西北地区焦煤市场价格较高，市场成交一般；东北地区焦煤市场比较集中，市场较稳。国内喷吹煤市场较为平稳，局部地区资源偏紧，同时受动力煤价格上涨影响，市场喷吹煤价格有所上涨。焦炭方面，现货市场弱势平稳，价格稍有上涨；期货市场本周连续下滑，较上周五跌 23 元/吨，本周五 J1109 期货合约结算价 2348 元/吨。现山东日照地区钢厂二级焦采购价 1950 元/吨，青钢地区钢厂二级焦到厂价 2030 元/吨；吕梁地区小部分小型企业采取 30% 的限产应对资金紧张的局面；河南济源地区优质准一级焦成交 1950-2000 元/吨，平顶山地区二级焦主流出厂价 1900 元。

►废钢：本周国内废钢市场总体呈现稳中小涨，部分钢厂上调废钢采购价格。据了解本月初，宝钢出台废钢采购基价，相比上月上调 100 元，上月补贴后结算价格为 3790 元，基本与周边钢厂价格持平。华东地区废钢市场价格稳中上扬，马鞍山重废 3750 元/吨（含税到厂）；浙江重废 3700 元/吨（含税到厂）；江苏重废 3750-3850 元/吨（含税到厂）；中南废钢市场暂稳运行，华北、东北、西北等多个地区废钢价格持稳，目前邯郸地区钢厂重废采购价 3200 元/吨（不含税到厂）；徐水地区重废市场价 3300-3350 元/吨（不含税价）；唐山地区钢厂重废采购价 3300-3400 元/吨（不含税到厂）。包钢重废 3400 元/吨（含税到厂价）。太钢破碎料 3500 元/吨（含税到厂价），重废 3300 元/吨（含税到厂价）。

►钢坯：本周方坯市场继续持稳，成交无明显变化，下游仍按需采购，安丰方坯现金含税送到仍结 4440 元/吨，武安地区资源略紧，钢厂出厂 4420-4450 报价不一，市场裸价多 4160 左右。目前，钢坯市场库存上海市场工、角、槽钢库存为 13.131 万吨，与上次（2011 年 5 月 27 日）统计减少 0.21 万吨，仍显不足，后市价格震荡盘整的可能较大。

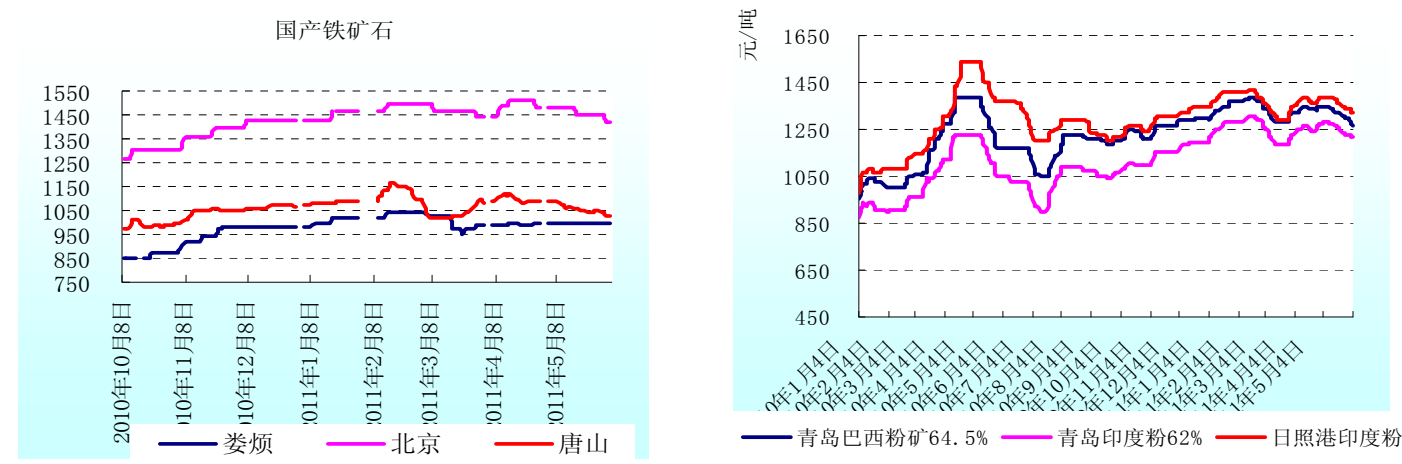
►铁合金：本周国内锰系市场呈上涨态势，报价坚挺，目前华北地区硅锰 65-17 主流报价为 8200-8300 元/吨，南方市场为 8000-8200 元/吨（出厂含税）；本周国内部分大型钢厂招标价格出台，一定程度上也坚定了硅锰后期的上涨预期，

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

河钢六月份硅锰价格定在了 8350 元/吨，较上月上调了 350 元，高锰 65#价格为 7300 元/吨；云南昆钢价格为 8200 元/吨，较 5 月份上调了 300 元/吨；山东日钢价格为 8500 元/吨，上调 500 元/吨，涨幅较大。铬系合金，略有下调，太钢、宝钢询盘价格相继出台，其中太钢 6 月份高碳铬铁询盘价格为 8250 元/基吨，宝钢 6 月份高碳铬铁询盘价格为 8300 元/吨，与 5 月钢厂高碳铬铁招标价格相比高铬价格下调 600 元/基吨，目前国内高碳铬铁市场主流价格为 8200-8400 元/基吨。钼铁价格本周继续下行，成交量稀少，钼精矿报价 2110-2130 元/吨度，再次下滑，目前钼铁主流报价 14.1-14.3 万元/吨。钒铁市场价格平稳，报价多在 9.5-9.6 万元/吨，需求仍疲软。硅铁市场价格本周看涨，周末，西北主产区 75 硅铁市场主流报价 6900-7100 元/吨，72 硅铁 6700-6800 元/吨，外销报价 1520-1540 美元/吨 FOB，本周硅铁主流报价小幅上涨 100 元/吨

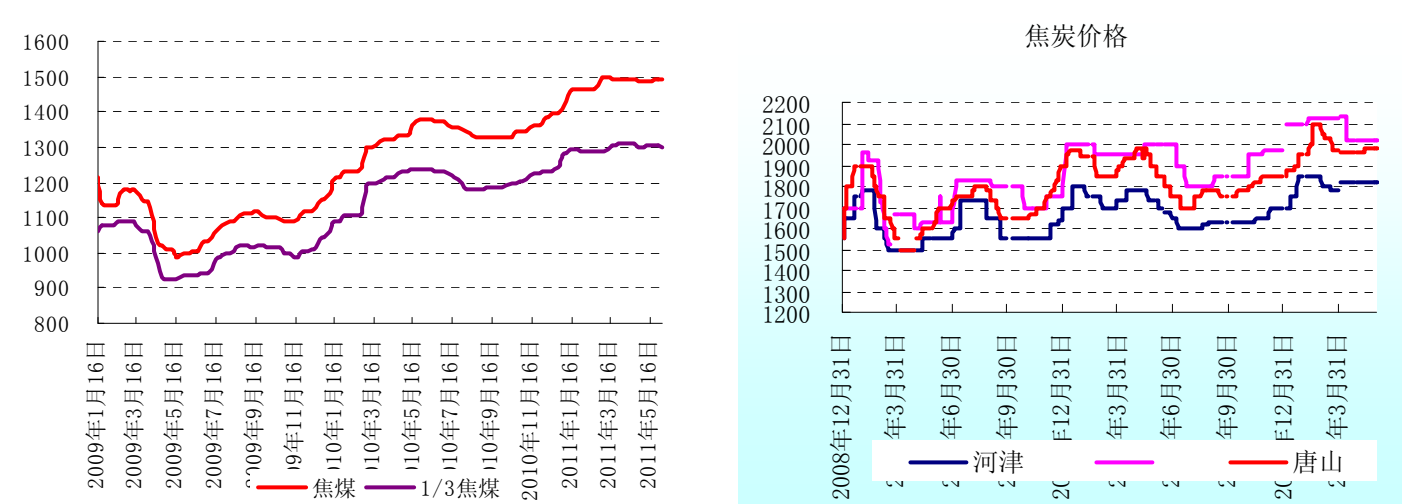
➤有色金属镍：由于伦镍震荡走跌，本周市场价格整体上出现下跌趋势，周末 1.6-2.0 镍铁主流出厂价格在 3400 元/吨之间，4%-6%镍铁主流报价在 1540-1560 元/镍（出厂价），6-8%镍铁主流报价 1560-1580 元/镍（出厂含税价）左右，下跌近 20 元/镍。高品位镍铁价格在 1650-1660 元/镍（出厂含税）之间，下跌 15 元/镍。周末，LME 期镍收于 22800 美元/吨，较上周末的 23113 美元/吨下跌 313 吨。

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

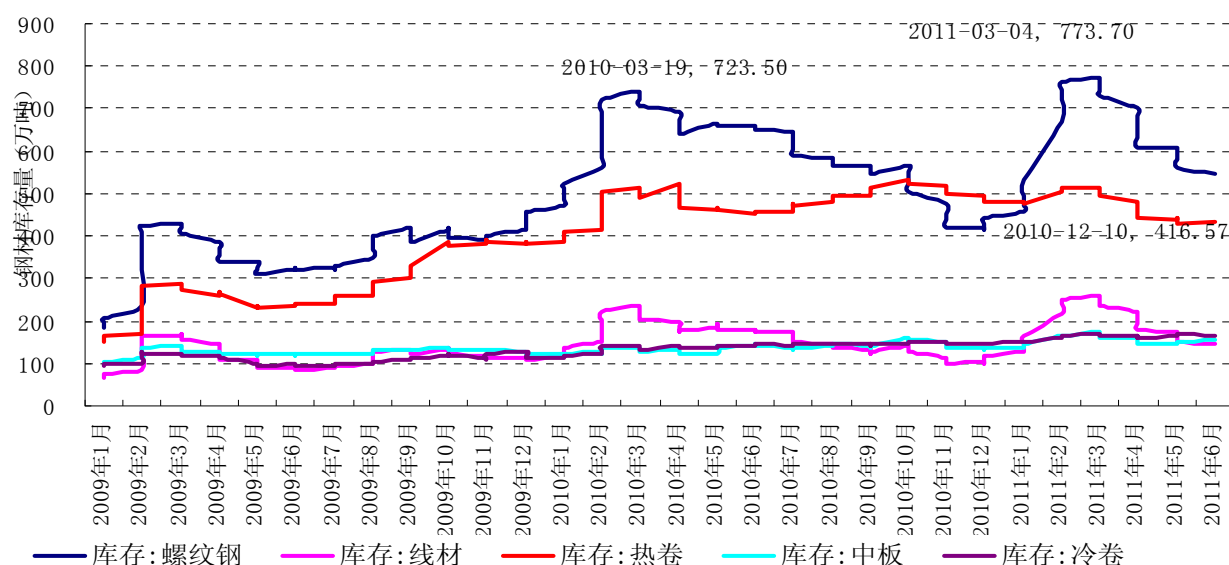
库存情况：

- 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 8698 万吨，比上周统计上涨 39 万吨。
- LME 镍库存 6 月 3 日为 115392 吨，比上周的 114372 吨增加 1020 吨，涨幅为 0.89%，震荡盘整。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2011.6.3 据	2011.5.27 据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	547.104	562.26	-15.156	-2.70
线材	143.758	149.21	-5.452	-3.65
热轧	431.435	431.11	0.325	0.08
冷轧	153.648	149.72	3.928	2.62
中板	166.467	168.93	-2.463	-1.46
合计	1442.412	1461.23	-18.818	-1.29

图 9：钢材社会库存走势图

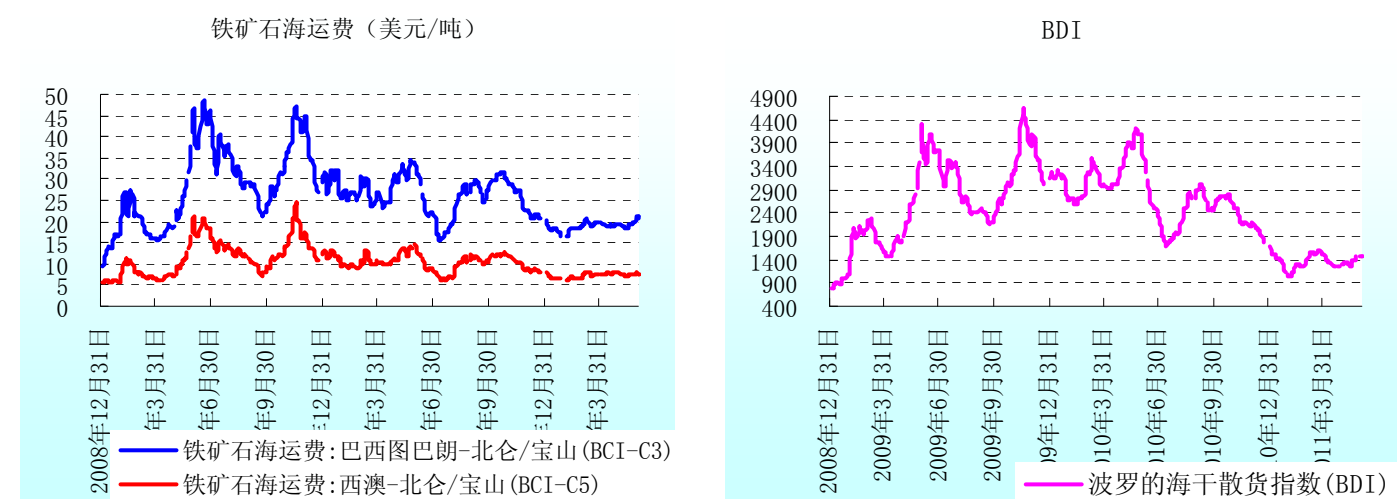


数据来源：mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

- 铁矿石海运费价格小幅上涨，至 6 月 3 日，BDI 指数上涨 15 点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 20.99 美元/吨，比上周末的 19.76 美元/吨上涨 1.23 美元/吨，涨幅 6.25%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 7.74 美元/吨，比上周末 7.53 美元/吨涨 0.25 美元/吨，涨幅 3.31%。

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

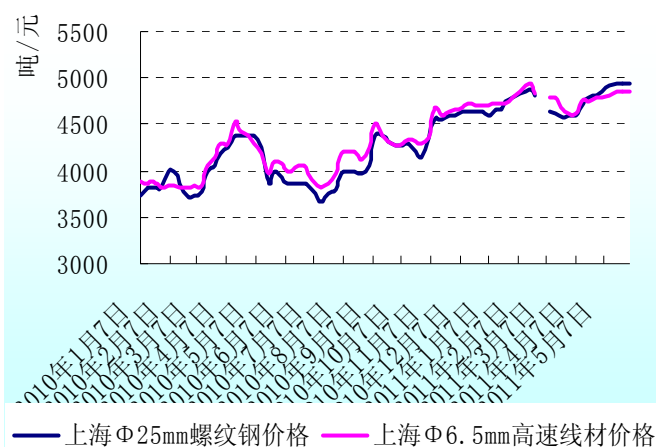


图 12 角钢（5#）周价格走势

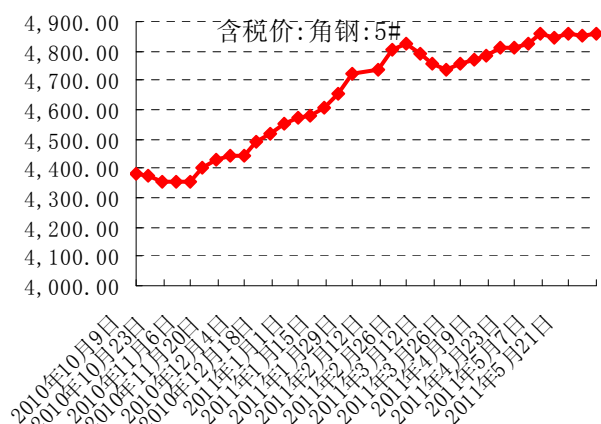


图 13 中钢协 20mm 中厚板、造船板价格走势

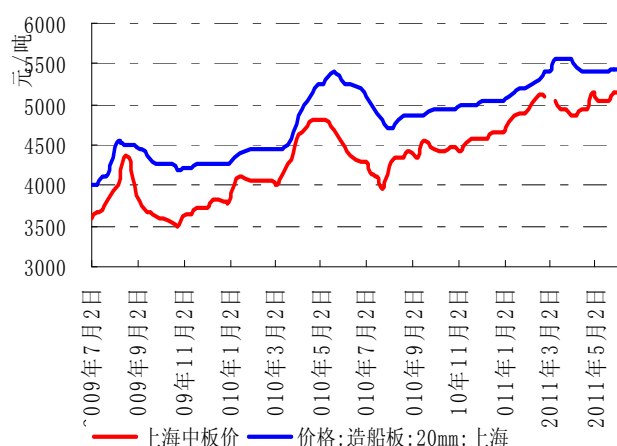


图 14 上海地区硅钢价格走势

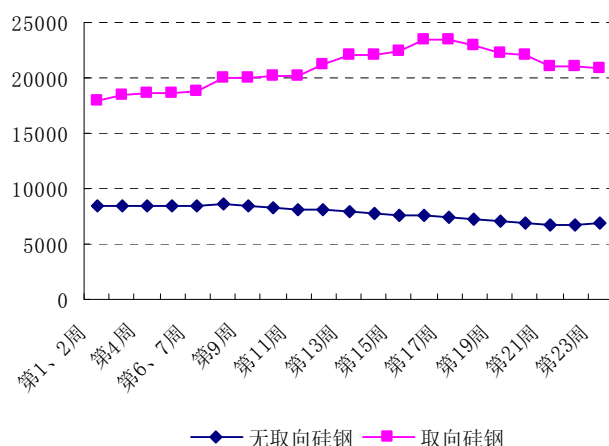


图 15 上海地区废钢和生铁的价格走势

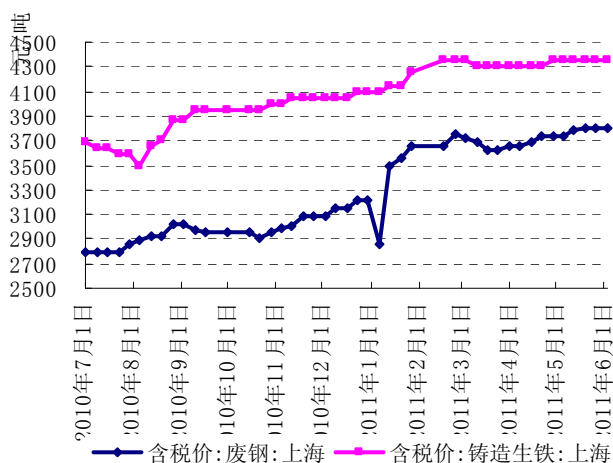


图 16 冷轧（1.0mm）热轧卷板（2.75mm）周价格走势

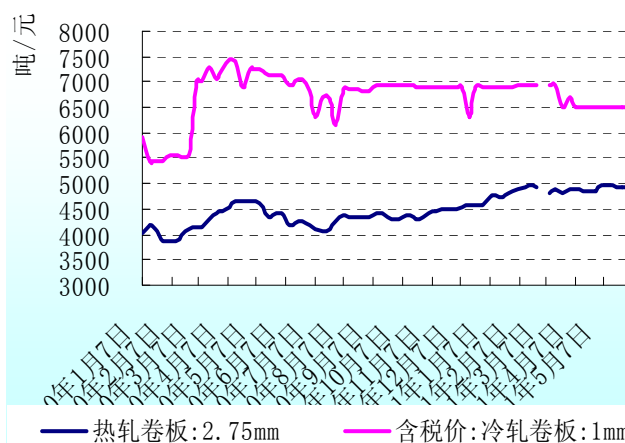


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势

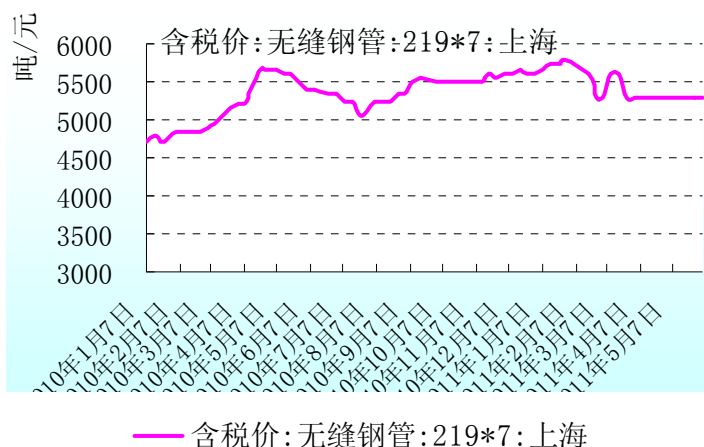


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势

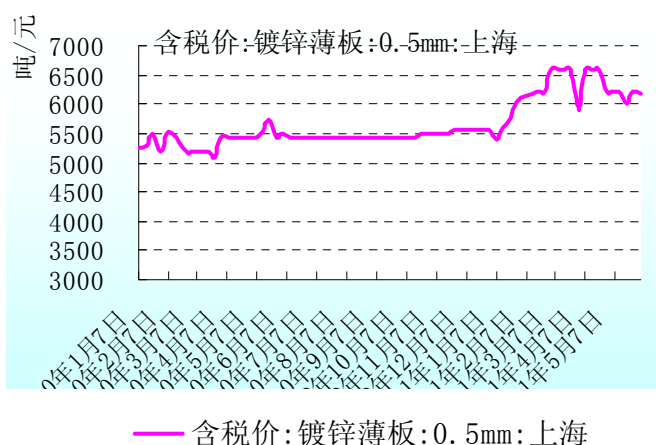
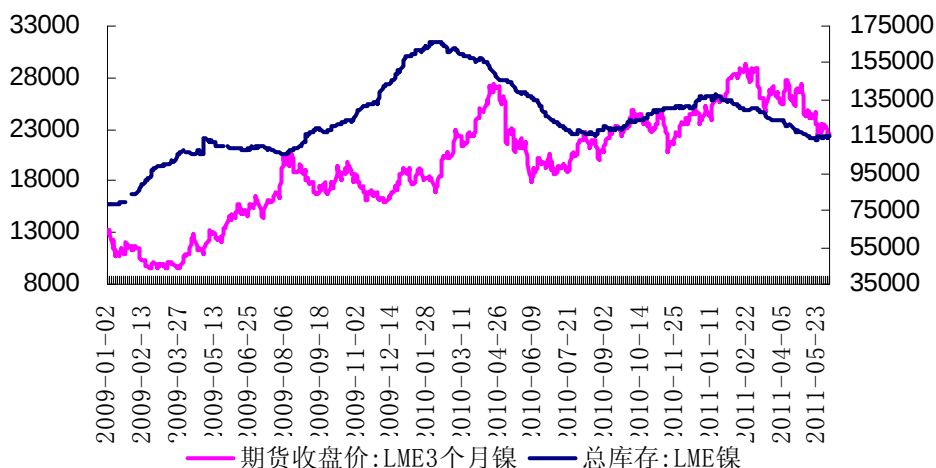


图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源：wind 资讯，中钢联，山西证券研究所

宏观要闻：

- ▶ **胡锦涛：推动战略性新兴产业快速健康发展** 中共中央政治局就培育发展战略性新兴产业研究进行第二十九次集体学习。中共中央总书记胡锦涛在主持学习时强调，加快培育发展战略性新兴产业，对实现经济社会全面协调可持续发展，对全面建设小康社会、加快推进社会主义现代化具有重要战略意义。
- ▶ **国务院要求标本兼治深化电价改革** 煤电问题引发高层关注，电价形成机制改革呼声渐高。据接近发改委的人士介绍，发改委已经定调，将煤电等资源型产品价格矛盾作为“当前经济运行中的突出问题”看待，并把“调电价、限煤价”作为眼下宏观调控的着力点。
- ▶ **工信部：货币政策加大企业资金压力** 6月2日，工业和信息化部网站发布了《2011年中国工业经济运行春季报告》。报告称，央行货币政策在有效抑制流动性过剩的同时，也加大了企业资金压力，小企业获取银行贷款难度加大。
- ▶ **吴晓灵：政策不会放松 7.5 万亿应是信贷底线** 全国人大财经委员会副主任吴晓灵在出席“2011 中国金融理财师年会”时表示，考虑到经济只是出现了一定程度的放缓、通胀上升压力依然严峻，央行将不会放松货币政策。因此，不超过 7.5 万亿的信贷规模应该是底线。
- ▶ **周小川呼吁尽快运用宏观审慎政策** 央行行长周小川 6 月 1 日表示，从中国情况来说，有必要、也有条件尽快采纳和运用宏观审慎性政策框架。除了要用好货币供应量、利率等传统货币政策工具，还应引入逆周期调节的创新手段，如建立逆周期的资本缓冲制度和动态损失准备制度等。
- ▶ **发改委上调部分水电上网电价**。近日，国家发改委上调了部分地区水电企业的上网电价。其中三峡电站送湖北上网电价调整为每千瓦时 0.2506 元，送其他地区上网电价每千瓦时提高 0.19 分钱，三峡电站送电至各地的落地电价相应调整。
- ▶ **15 省市非居民销售电价每度平均上调 1.67 分**。6 月 1 日起全国 15 省市上调销售电价，平均每度电上调 1.67 分，其中最高是山西，销售电价每度电上升 2.4 分，最低的是四川，每度电上调 0.4 分。此次上调涉及工业、商业、农业用户，居民电价不上调。
- ▶ **外汇局取消部分资本项目审核权限**。外汇局最新发布了《关于取消、调整部分资本项目外汇业务审核权限和管理措施的通知》，《通知》取消了贸易信贷登记管理中的延期付款超期限登记核准，同时取消的还有贸易信贷登记管理中的预付货款退汇核准。
- ▶ **5 月 PMI 指数为 52.0% 连续下滑预示经济降温**。2011 年 5 月份，中国物流与采购联合会发布的中国制造业采购经理指数（PMI）为 52.0%，环比回落 0.9 个百分点，但仍在 50% 的分水岭之上，显示出经济增速呈平稳回落态势。
- ▶ **5 月份中国非制造业商务活动指数为 61.9%**。2011 年 5 月，中国物流与采购联合会（CFLP）发布的中国非制造业商务活动指数为 61.9%，比上月回落 0.6 个百分点。由于非制造业没有综合指数，通常以商务活动指数来反映非制造业经济的总体变化。
- ▶ **工信部：上半年工业增加值同比增长 13.5%**。工信部 6 月 2 日消息称，工信部运行监测协调局、中国社科院工业经济研究所日前联合发布了 2011 年中国工业经济运行春季报告，预计上半年规模以上工业增加值同比增长 13.5% 左右，装备工业增加值同比增长 16.5% 左右。
- ▶ **“十二五”目标定于 16% 央企节能减排难度加大**。到“十二五”末，万元产值综合能耗（可比价）下降 16% 左右。5 月 31 日国资委明确了央企“十二五”的节能减排目标。国资委要求，到“十二五”末，中央企业二氧化碳、二氧化硫等主要污染物排放总量降幅要高于全国平均水平。

国际经济简讯：

- ▶ **美国上周首次申请失业救济人数有所下降**。3 日，美国劳工部报告称，经季调后，截至 5 月 28 日当周首次申请失业救济人数下降 6,000 人，至 422,000 人。
- ▶ **美国行业研究机构世界大型企业联合会 5 月 31 日发布的数据显示**，今年 5 月美国消费者信心指数环比下降，显示出美国经济复苏之路崎岖。
- ▶ **美国财政部 27 日承认中国未操纵汇率**。根据《国际经济和汇率政策报告》，美国财政部认为，包括中国在内的

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”。

美国主要贸易伙伴并未操纵货币汇率以获取不公平贸易优势。

- 数据显示，美国 3 月份大城市的房价创 2006 年底美国房地产泡沫破裂以来新低。20 个大城市中，多达 18 个城市的房价环比下跌，同比降幅高达 3.6%。
- 欧盟统计局 31 日公布的初步数据显示，今年 5 月份，欧元区通货膨胀率按年计算为 2.7%，和 4 月份的 2.8% 相比略有下降。这已是欧元区通胀率连续第六个月高于欧洲中央银行为维持物价稳定所设定的 2% 的警戒线。
- 欧盟官员当地时间 5 月 30 日表示，欧盟正在起草第二个对希腊的援助计划，争取在 6 月下发紧急救援资金，避免欧元区国家出现债务违约的风险。
- 欧盟委员会 5 月 27 日表示，今年以来欧元区的通胀上行压力持续加大，债务危机迟迟不能得到有效缓解，这些都给该地区经济发展前景带来阴影，欧元区 17 国 5 月经济信心指数连续第三个月出现下滑。
- 大公国际资信评估有限公司 2 日宣布将日本的本、外币国家信用级别从 AA-、AA 下调至 A+、AA-。大公表示，日本的政治、经济、财政收入和支出、债务收入所呈现出的负面趋势导致在本评级年度内日本的国家信用等级被下调。
- 日本汽车工业协会 31 日发表的统计数据表明，今年 4 月日本国内汽车产量同比下降 60.1% 至 29.2001 万辆，连续 7 个月同比下降。截至今年 4 月，日本汽车产量的同比降幅连续两个月刷新纪录，月产量首次跌破 30 万辆。
- 俄罗斯 2 日宣布，即日起禁止从所有欧盟国家进口新鲜蔬菜。俄联邦消费者权益保护和公益监督局局长根纳季·奥尼先科当天宣布，欧盟蔬菜进口禁令从 2 日起生效。
- 印度中央统计办公室发布的声明中称，一季度印度 GDP 同比增长 7.8%，是过去五个季度最低增速。该数值稍逊于彭博调查的预期中值 8.1%。这主要是由于制造业和服务业增长温和。

钢铁行业动态：

- 力拓因西澳码头事故暂停部分铁矿石出口。北京时间 6 月 6 日上午消息，据外电报道，矿业巨擘力拓集团日前暂停了澳大利亚西部丹皮尔港(Dampier)一个货运码头的铁矿石出口业务，起因是一名正在作业的合同工因脚手架发生倒塌而落水身亡。周六中午事故发生时他正在 East intercourse 岛上进行维护作业。力拓在西澳皮尔巴拉州(Pilbara)的铁矿石出口占了全球海上铁矿石供应的约 40%。自 2003 年 8 月以来，力拓在该地区尚未发生过死亡事故。

下游消费行业：

- 天津机场扩建工程开工。总投资近 60 亿元人民币的天津滨海国际机场（简称“天津机场”）二期扩建工程 31 日开工。3 年后，这座机场的年旅客吞吐量将达 2500 万人次、货邮吞吐量 170 万吨、飞机起降量 22.5 万架次。当天开工的天津机场二期扩建工程总投资 59.2 亿元，将新建建筑面积为 24.8 万平方米的 T2 航站楼；32.2 万平方米的站坪，增加客机位 42 个，3 条快速出口滑行道及服务车道；30600 平方米航站楼高架桥等，预计建设期为 3 年。
- 福建 9 个机场项目被列入国家民航“十二五”规划。记者从福建省发展改革委获悉，近日，国家民航局正式出台《中国民用航空发展第十二个五年规划》；福建 9 个机场项目列入其中。厦门机场被定位为区域枢纽机场，改扩建老机场、研究建设厦门新机场；福州、泉州、武夷山、连城 4 个既有机场列为“十二五”改扩建项目；三明、莆田 2 个机场列为新建项目；漳州机场列为前期研究项目。
- 百亿机场新建扩建工程获批。记者昨天从中国民航局获悉，包括哈尔滨、大连、天津和秦皇岛在内的多家机场扩建工程获得国家发改委的批准。其中，哈尔滨太平国际机场扩建工程按满足 2020 年旅客吞吐量 1500 万人次、货邮吞吐量 17.5 万吨的目标设计，项目总投资 34.72 亿元。大连、天津、秦皇岛机场相关投资在 22.57 亿元、56.91 亿元和 4.88 亿元。仅这四家机场的新建扩建工程，投资总额就超过了百亿，而上述几家机场，只是全国机场建设大潮中的一个缩影，与他们有同样意愿的省市不止十个，各地兴建机场的项目也都进行得如火如荼。
- 今年前 4 月中国 31 省份房地产投资增速均达两位数。国家发改委周一公布的数据显示，今年 1 到 4 月份，中国 31 个省份的房地产投资增速均达两位数。其中，增速较快的贵州、新疆和内蒙古同比分别增长 96.6%、65.4% 和 60.1%。发改委称，前 4 个月，中国 16 个省份房地产投资增速同比加快，贵州、内蒙古分别加快 53.7 和 38.7 个百分点；吉林由下降 2.8% 转为增长 17.5%；河北同比持平；13 个省份增速同比减缓，海南、北京两个省市分别减缓 57.3 和 45.1 个百分点。

► 5月百城住宅均价环比上涨0.53%。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，5月全国100个城市住宅平均价格为8819元/平方米，较上月上涨0.53%，其中76个城市价格环比上涨，3个城市与上月持平，21个城市环比下跌。5月涨价城市主要集中在二线城市，一线城市的涨价幅度和个数均低于4月份。二线城市房价继续上涨，主要原因是与一线城市购买力转移和地方政府执行偏差及大量的资金“逃往”二线城市具有直接关系。

► 前5月全国128城宅地出让金降14% 财政压力加大。楼市调控不仅对开发商资金造成巨大压力，对地方政府的收入也造成一定影响。1-5月128个城市土地出让金总额约6659亿元，相比去年同期下滑5%；住宅土地出让金约5193亿元，同比下滑14%。北京、上海等一线城市的下滑幅度更为明显。

► 第一季度中国机床行业同比增长40%。2011年第一季度，中国机床工具行业呈现两位数增长趋势，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%。从细分领域来看，第一季度，机床工具行业下属的10个子行业的工业总产值、工业销售产值都呈现两位数增长趋势，50%的子行业增速在40%以上，如金属成形机床制造业、铸造机械制造业、其他专用设备制造业等。其中，机床附件制造业的增速更达到了61%。

► “十二五”末农机工业总产值将达4000亿元。信部日前发布农机工业“十二五”规划，规划目标是到2015年，年农机工业总产值达到4000亿元以上，出口贸易额达120亿美元，占全行业销售额的20%。规划预计，“十二五”期间，大中型拖拉机总需求量160万台左右，平均每年30多万台，到2015年达40万台左右；小型拖拉机需求仍将起伏变化，年需求量基本稳定在200万-230万台左右；联合收割机总需求量约80万台，平均每年15万台以上。此外，到2020年，我国农业和林业航空作业的机队规模将达到1600架以上。

► 石化装备“十二五”目标敲定。在2011年5月28~29日举行的中国石油和化工装备产业发展论坛上，我国石化装备产业“十二五”发展目标正式浮出水面：将通过发展高端设备、推进大型成套设备国产化、大力发展节能环保技术装备、提高自主创新能力等，推进石化装备产业由大向强的转变。据了解，目前，我国石化装备制造业工业总产值5000多亿元，业内企业数量达到7000多家。

► “十二五”石化行业年均增速将超10%。《石油和化学工业“十二五”发展指南》，显示石油化工行业2015年总产值达到16万亿元，年均增速保持在10%以上，并将重点支持化工新材料、精细化工及专用化学品、新能源和生物化工、节能环保等新兴产业发展。《指南》中提出了“十二五”期间石化行业六大发展战略目标，行业保持平稳较快增长、自主创新能力显著增强、产业结构明显优化、节能环保跃上新台阶、质量品牌竞争力明显提升和本质安全水平大幅提高。

► 15省市非居民用电价格明起上调。国家发展和改革委员会5月30日宣布，自6月1日起，15个省市工商业、农业用电价格平均每千瓦时上调1.67分钱，但居民用电价不变。此次上调销售电价的省市包括山西、青海、甘肃、江西、海南、陕西、山东、湖南、重庆、安徽、河南、湖北、四川、河北、贵州。其中，山西省销售电价上涨金额最多，每千瓦时上涨2.4分；四川省上涨金额最小，每千瓦时上涨0.4分。

► 我国石化行业总产值跃居世界第二。2010年我国石油和化学工业全行业总产值达到8.88万亿元，位居世界第二。特别是化学工业首次突破5.3万亿元，跃居世界第二，有20多种大宗产品产量位居世界前列。目前已经形成了20个千万吨级以上炼油基地，5个百万吨乙烯基地，为保障国家粮食安全、能源安全，促进国民经济持续快速健康发展做出了重要贡献。

► 4月日本八大车企国内汽车产量骤减六成。据《日经新闻》(Nikkei)近日报道，受震灾和零部件供应不足影响，2011年4月份日本八大车企国内汽车产量仅为27.93万辆，同比骤减60.1%，创下历史最大跌幅。其中，丰田汽车公司4月份国内汽车产量为5.38万辆，同比下跌78.4%，创下1976年有统计记录以来月度产量新低，这也是该公司国内工厂产量首次跌破10万辆；本田汽车公司4月份国内产量为1.42万辆，同比下跌81%；日产汽车公司4月份国内产量为4.42万辆，同比下跌48.7%。

► 4月日本汽车出口量下跌超过六成。2011年4月份，日本汽车出口量同比下跌了67.8%，至12.61万辆。其中，乘用车出口量为11.33万辆，同比下跌了67.3%；卡车出口为1.09万辆，同比下跌了68.2%。与三月相比，跌幅又有增大。

► 5月汽车产销量环比下滑。据中国汽车技术研究中心数据，5月份全国汽车产量为131.27万辆，环比下降14.36%，

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”。

同比增长 22.56%；销量为 119.47 万辆，环比下降 13.95%，同比增长 29.74%。其中，乘用车产量 95.07 万辆，环比下降 12.92%，同比增长 18.95%；销量 88.58 万辆，环比下降 10.85%，同比增长 25.02%。

►4 月全球二手船价格涨跌各异。4 月份，国际航运市场干散货运价单边下行，原油运价普遍下跌，成品油运价持续上升，集装箱运价涨跌各异。受此影响，国际二手散货船价格下跌，二手油轮价格盘整，二手集装箱船价格稳中有跌。4 月份全球二手船市场共计成交各类船舶 103 艘，环比上月减少 6.36%。

►四月份废钢船拆船价格上涨。4 月份，全球废钢船共拆解 205 万载重吨。其中，拆解油轮 34 万载重吨，拆解 1 万载重吨及以上的散货船 145 万载重吨。中国、印度、巴基斯坦和孟加拉国分别拆解 79 万载重吨、55 万载重吨、15 万载重吨、38 万载重吨。4 月份，国际废钢船平均拆船价格上涨。

►前 4 月中国船舶出口继续增长。2011 年 1~4 月，我国船舶进出口继续保持增长，但增速呈现放缓趋势。据海关统计，1~4 月，我国船舶出口 130.3 亿美元，同比增长 5.43%。其中，4 月出口额为 29.8 亿美元，环比下降 5.7 亿美元，同比增长 6.15%。1~4 月，三大主流船型的出口额合计为 97.3 亿美元，占出口总额的 74.67%。其中，散货船出口额为 71.2 亿美元，占出口总额的五成半，油船和集装箱船的出口额分别为 21.8 亿美元和 4.3 亿美元。

►4 月份家电零售额增速回落 18%。5 月 28 日，工信部日前发布监测数据显示，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。

►家电行业出口增速稳中有降。2011 年以来，家电产品出口保持平稳态势，但增速始终低于全行业平均水平，1-4 月，家用电器出口 289 亿美元，同比增长 15.5%，增速比去年同期回落 4.4 个百分点。从主要产品看，彩电出口 38 亿美元，同比增长 6.1%；激光视盘机出口 18 亿美元，同比增长 19.7%。

►冰箱三四级市场渐成熟。2 日前，在 2011 年中国冰箱行业发展高峰论坛上，由国家信息中心发布的《2010—2011 年国内重点城市冰箱市场书》显示，2011 年一季度，3 门及以上冰箱在三级市场的销售量增长幅度为 108.36%，四级市场为 133.1%；对开门冰箱三级城市的增长幅度为 75.23%，四级城市则达到 111.54%。这些中高端产品在三四级市场的增长幅度要远远高于一二线城市，三四级市场不仅成为保证冰箱企业完成销售量的重点区域，也成为企业高端冰箱销售量的新增长点。

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		
			20110603	最新	最新	2010	2011Q1	2010	2011Q1*4	2011E
1	000629.SZ	攀钢钒钛	11.5	2.8	4.11	0.19	0.02	62.09	138.88	28.47
2	000708.SZ	大冶特钢	15.91	6	2.65	1.25	0.355	12.73	11.20	10.88
3	000709.SZ	河北钢铁	4.39	4.34	1.01	0.21	0.06	21.40	19.26	15.30
4	000717.SZ	韶钢松山	3.79	3.5005	1.08	0.0125	0.0159	302.10	59.53	19.21
5	000761.SZ	本钢板材	6.67	4.88	1.37	0.295	0.1	22.60	17.15	17.10
6	000778.SZ	新兴铸管	10.38	5.6515	1.84	0.7046	0.2045	14.73	12.69	12.23
7	000825.SZ	太钢不锈	5.19	3.914	1.33	0.241	0.079	21.54	16.39	14.57
8	000898.SZ	鞍钢股份	7.02	7.49	0.94	0.282	0.01	24.91	178.83	19.36
9	000932.SZ	华菱钢铁	4.01	4.41	0.91	-0.9657	-0.0681	-4.57	-15.19	37.25
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	7.78	1.33	5.86	0.3	0.06	34.27	30.72	22.08
12	002110.SZ	三钢闽光	9.48	5.19	1.83	0.206	0.108	46.11	21.92	18.97
13	002318.SZ	久立特材	17.75	6.74	2.63	0.35	0.1	50.43	45.01	28.99
14	600005.SH	武钢股份	4.24	3.675	1.49	0.217	0.078	25.11	17.60	14.47
15	600010.SH	包钢股份	7.59	1.98	3.84	0.03	0.02	251.19	121.39	47.42
16	600019.SH	宝钢股份	6.41	6.16	1.04	0.74	0.18	8.71	9.14	7.80
17	600022.SH	济南钢铁	4.68	2.3059	2.03	0.027	0.0072	173.13	161.92	45.23
18	600102.SH	莱钢股份	9.23	6.51	1.42	0.134	0.027	68.89	85.32	35.18
19	600117.SH	西宁特钢	8.8	3.59	2.45	0.31	0.145	27.98	15.20	17.39
20	600126.SH	杭钢股份	5.26	4.33	1.21	0.42	0.15	12.67	8.89	11.36
21	600231.SH	凌钢股份	8.65	4.72	1.83	0.74	0.09	11.66	24.58	10.05
22	600282.SH	南钢股份	4.03	2.69	1.50	0.237	0.0699	17.00	14.41	14.39
23	600307.SH	酒钢宏兴	5.38	5.43	1.98	0.4592	0.18	23.43	14.63	16.55
24	600399.SH	抚顺特钢	6.63	3.21	2.07	0.0599	0.011	110.68	157.52	95.77
25	600507.SH	方大特钢	5.78	1.666	3.47	0.23	0.076	24.99	19.02	11.89
26	600569.SH	安阳钢铁	3.64	4.42	0.82	0.03	0.0087	125.47	104.48	40.44
27	600581.SH	八一钢铁	13.59	4.63	2.93	0.69	0.22	19.83	15.40	13.73
28	600782.SH	新钢股份	6.67	6.21	1.07	0.26	0.1	25.39	17.00	16.10
29	600808.SH	马钢股份	3.5	3.56	0.98	0.143	0.014	24.46	63.51	16.51
30	600894.SH	广钢股份	7.47	0.59	12.59	-0.128	-0.042	-58.18	-44.64	47.46
31	601003.SH	柳钢股份	5.23	2.1043	2.49	0.2463	0.0396	21.24	32.98	16.15
32	601005.SH	重庆钢铁	4.15	3.21	1.29	0.006	0.003	718.60	377.99	69.22
					2.25			38.72	49.95	24.99

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。