

钢铁行业 看好（调升）

政策面调整有望带动一波反弹行情

行业周报：2011 年第 25 期

——钢铁行业周报（2011/6/27-2011/7/3）

2011 年 7 月 4 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	1330	-2.21%
进口 PB 块，青岛港湿基	1315	-0.75%
BDI	1422	-0.14%
巴—中海运费（\$/t）	20.877	1.72%
澳—中海运费（\$/t）	7.979	-4.20%
焦炭	2020	0.00%
主焦煤	1490	0.00%
生铁	3930	-0.51%
钢坯	3800	-0.52%
螺纹	4670	-4.89%
高线	4750	0.00%
热卷	4940	0.00%
冷卷	6350	0.00%
普中板	4950	-1.20%
镀锌板	6000	0.00%
硅钢	6720	-1.18%
300 系冷轧不锈钢	23300	1.75%
LME 三月期镍价（\$/t）	23000	3.84%
港口铁矿石库存（万吨）	9317	0.71%
国内钢材库存（万吨）	1427.408	-0.30%
螺纹钢期货收盘价（¥/t）	5102	1.35%

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：

钢材价格继续下跌，虽然处于消费淡季，但保障房建设的任务愈显艰巨，国家政策面有所调整，这将改变市场情绪。铁矿石价格回调有利于钢企改善第三季度的利润，有望带动一波反弹，投资者可逢低参与。

投资要点：

■ **本周国际钢市保持平稳。**CRU 国际钢价综合指数为 208.3，与上周持平，比上月下滑 1.9%，比去年同期上涨 11.2%。本周 CRU 扁平材指数为 197.1，与上周持平；CRU 长材指数为 230.8，与上周持平。欧洲市场保持平稳，进入夏休，市场成交冷清，价格疲软。美国市场保持平稳，房地产行业正在改善，后期长材需求有望好转。亚洲市场疲软，进入需求淡季，长材市场整体弱势运行。总体上判断短期内国际钢材市场仍将弱势盘整。

■ **国内钢材市场走势趋弱。**各品种钢材均出现下跌。钢材价格综合指数收于 133.84 点，周下跌 0.56，长材指数收于 141.21，周下跌 0.55，板材指数 129.18，周下跌 0.64。紧缩政策加上钢材消费淡季来到，钢材价格后市继续震荡回调。

■ **原材料市场继续弱势运行。**进口矿报价跌幅扩大，国内铁精粉市场依旧弱势，高位震荡，港口库存充足；焦煤价格开始松动，后市钢铁消费淡季加剧原材料市场的弱势。

■ **钢材社会库存小幅下降，**周末总量 1427.41 万吨，比上周的 1431.75 减少 4.34 万吨，热轧与中板的库存继续上升，其余各品种钢材继续下降，全部品种库存周降幅为 0.30%。

■ **进口铁矿石库存继续增加。**我的钢铁网统计港口铁矿石港存为 9317 万吨，比上周统计上涨 66 万吨。

■ **期镍库存大幅下降。**LME 镍库存 7 月 1 日库存为 106836 吨，比上周的 109872 吨下 3036 吨，降幅为 2.76%。

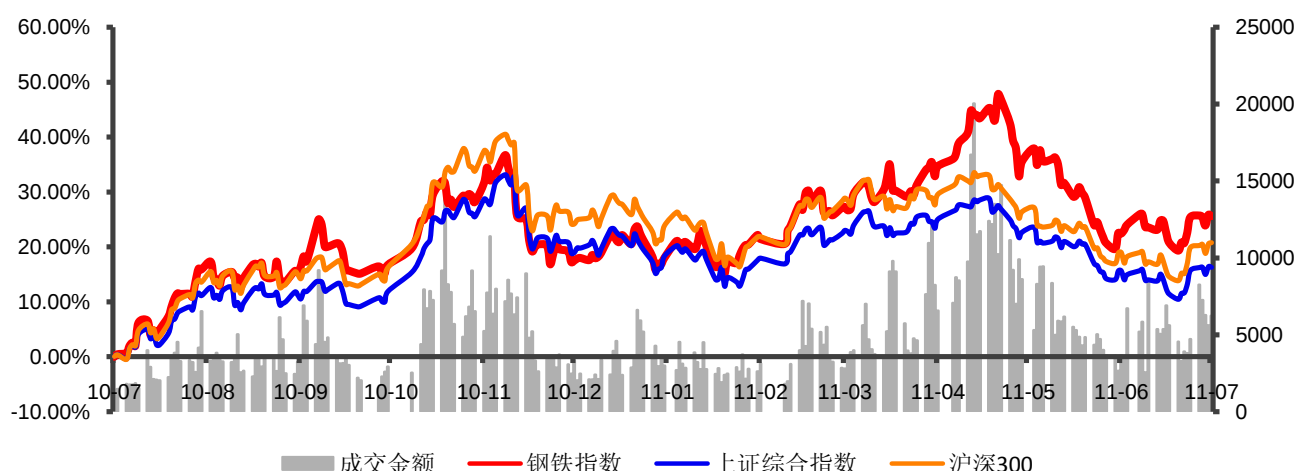
■ **一周股价表现：**股票市场继续反弹，沪深 300 收于 3049.75，周上涨 5.66 点，涨幅为 0.19%；钢铁股指数走势弱于大盘，周末收于 2726.03，周上涨 4.19 点，涨幅为 0.15%，钢铁类上市公司股票价格涨跌互现，涨幅最大的抚顺特钢（600399）涨幅为 11.13%，广钢股份（600894）上涨 5.62%和新兴铸管（000778）上涨 5.12%，下跌幅度较大的是受资源品价格下跌影响的攀钢钒钛（000629）下跌 3%，其次是八一钢铁（600581）下跌 2.95%，其余股票涨跌幅度均不大。

热点评述：

加息取代提准或成下阶段必选项

6月30日，央行重启三年期央票的发行，且发行利率较上期(3.80%)小幅上升了9个基点至3.89%。由此隐约可见市场上紧绷的资金面略为好转，但诸多数据和分析表明，控制通胀依然是短期内最棘手的问题。随着食品价格一度快速走高，多数机构预测6月份我国CPI的同比涨幅超6%，或为年内高点。同时，业内分析师称，下一步调控中，加息或取代数量型工具(调存准率)成为必选项，加息对抑制通胀也有“一针见血”的效果。6月30日中国央行发行了50亿元的3个月期央票以及150亿元的3年期央票，发行利率分别上行8.16个基点、9个基点，至3.0801%、3.89%。业内分析人士认为，按照1年期和3年期央票之间60个基点的历史平均利差，本次3年期央票利率最高将上调30个基点左右。自今年5月12日央行发行400亿元3年期央票后，央行第二次重启三年央票的发行，对此，南方基金管理有限公司固定收益部总监李海鹏表示，一方面预示着央行将长期锁定部分流动性，另一方面也印证了目前银行间市场资金压力相对缓解，但总体来讲并不意味着市场资金面转向充裕。公开数据显示，本周央行到期资金为1160亿元人民币，较上周增加330亿元人民币，增幅为39.76%。业内分析师表示，考虑到本周二央行仅回笼20亿元人民币，而30日央票发行总规模为200亿元人民币，并且没有进行正回购操作，预计本周再次资金净投放共940亿元。这样一来，连续7周央行净投放资金已达到5880亿元人民币。有分析人士指出，7月中旬前，央行或将恢复净回笼操作。“从历史经验来看，某些特殊时点资金面表现最为紧张，一般在季度末、年度末和春节之前。”李海鹏认为，“商业银行或都早作准备，再加上存准率上调后对市场的发酵，使得资金表现比以往表现得更为紧张。”6月29日，银行间紧绷的资金面略显好转，各期限资金供给开始增加。其中，隔夜资金供给最为充足，资金价格保持稳定，成交额高达3200亿元，较前日猛增了853亿元。7天、14天、21天各品种利率全线回落，但成交量放大。其中，7天资金下跌了25个基点，成交量较前增近一倍。尽管如此，但对于控制通胀，央行数量型工具(调存准率)发挥的效果几乎已没有太大空间。中金公司首席经济学家彭文生预计，央行于今年内将再加息一至两次，待今年第四季通胀回落，才有机会放松调控力度。

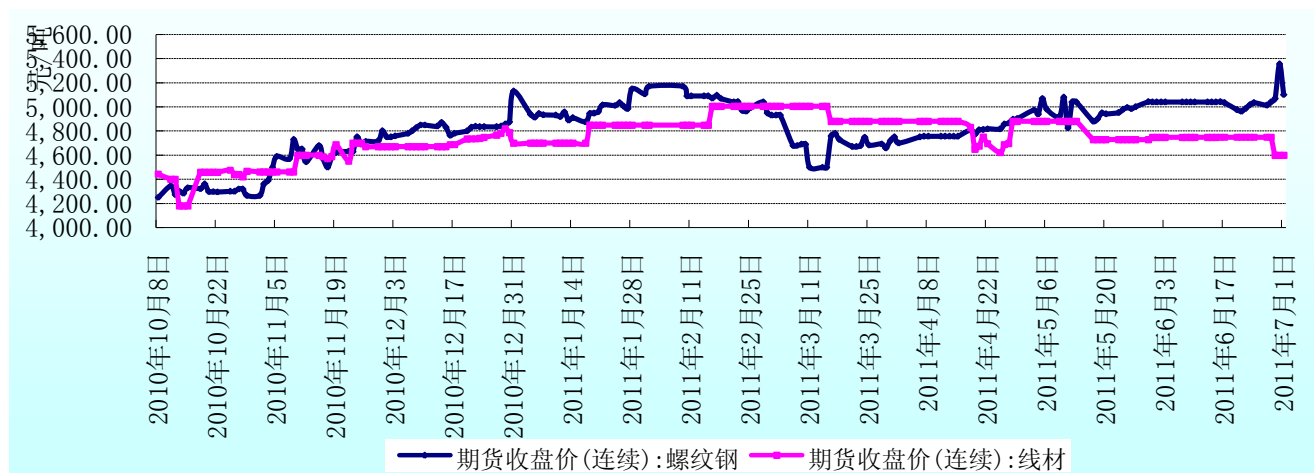
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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：**本周国内线螺市场整体行情表现延续上周下跌态势，但下跌幅度受周中坯料价格小幅反弹支撑而有所收窄，多数地区下跌幅度维持在 10-50 元/吨左右，但华东地区上海建材市场以及部分区域市场线材资源略有上涨，周末，国内二级螺纹钢均价 4890 元/吨，周比小幅下滑 10 元/吨；高线均价 4956 元/吨，周比小幅下滑 10 元/吨。国内钢厂 6、7 月份出口接单量较前几月下降，钢厂生产积极性有所下降，纷纷下调七月出厂价格。预计短期国内建材市场或将继续维持弱势下探行情。
- **热卷：**本周国内热卷板市场价格盘整为主，但市价多为弱势表现；本周电子盘走势尚可，出现反弹之势，周末 2.75mm 卷板 4810 元/吨，周下跌 70 元/吨，后市将继续弱势。

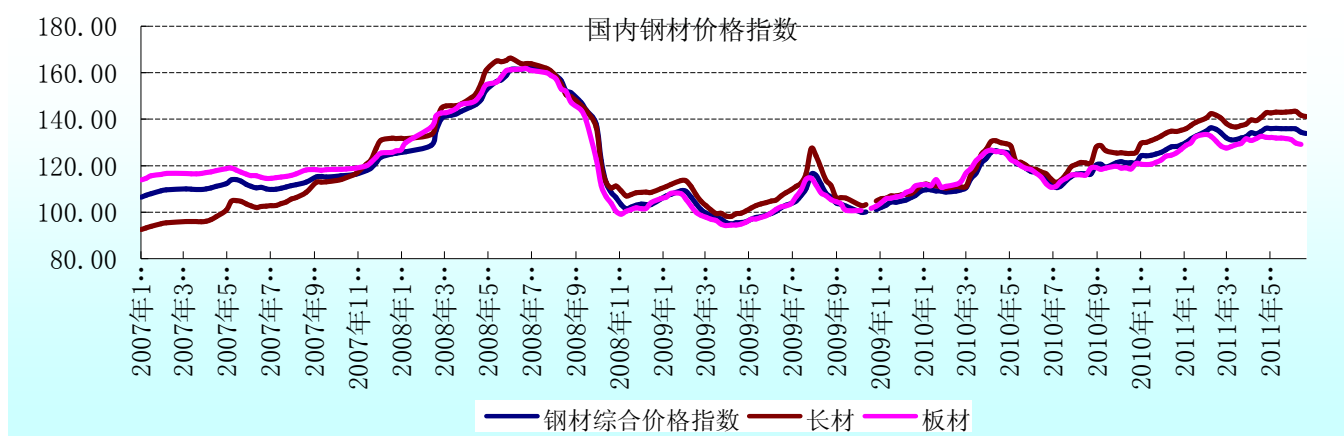
►冷轧：本周期钢震荡走前，但终端下游需求难以跟进，加之上游热轧板卷很难摆脱萎靡态势，国内冷轧板卷延续探底趋势，周末 23 个重点城市 1.0mm 大板日均价格为 5456 元/吨，周环比下跌 77 元/吨。由于存在加息预期、钢坯价格震荡下挫、铁矿石市场供大于求、板材市场自身亦是供需失衡等利空因素，下周冷轧弱势震荡格局难突破。

►中厚板：本周国内中厚板价格持续下行，周末，全国(23 个城市)均价 4847 元/吨，较上周末 4887 元/吨均价，下跌了 40 元/吨，相对跌幅有所收窄。由于生产成本高企，华东长达、兆顺等钢厂价格调整阻力渐显，多推迟下周出台，估计下周国内中厚板价格将进一步走低。

►型材：本周型材市场呈现低迷态势，市场平均价格较上周回落 30-50 元/吨，周末市场主流价格为：5#角钢上海 4800 元/吨，杭州 4900 元/吨，16#槽北京 4650 元/吨唐山过磅，25#工字广州 4900 元/吨，300*300H 型钢上海 4750-4800 元/吨，广州 5100 元/吨。由于市场行情萎靡，实际成交少，预计后市型材将继续弱势震荡。

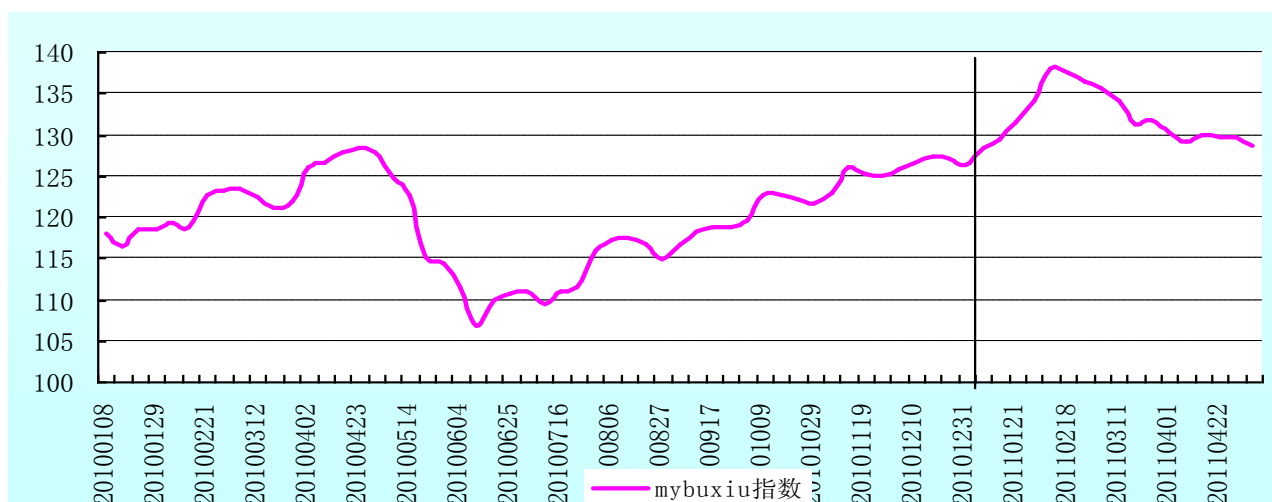
►不锈钢：在经历了上周价格持续小幅度下滑和本周初的短暂持稳后，无锡市场不锈钢价格终于在周四开始拉升，而且在邻近周末的今天也持续上涨，截至周末，300 系不锈钢价格连续两天拉升幅度在 300-500 元不等，但成交并没有好转；400 系保持平盘；200 系成交不好，价格也持续下滑。

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

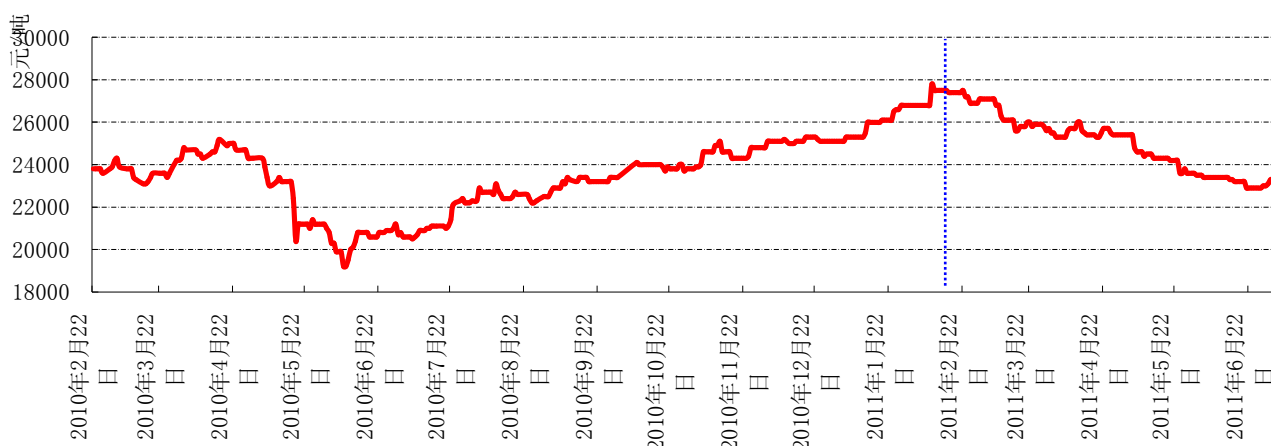


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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
7 月 4 日	24300	23700	23500	23500	23300	23300	22800	22700
同昨日比涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0
同上周比涨跌	300	300	300	300	300	300	300	300
同上月比同期涨跌	0	0	0	0	-100	-100	-100	-100

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：

► 本周国际钢市保持平稳。CRU 国际钢价综合指数为 208.3，与上周持平，比上月下滑 1.9%，比去年同期上涨 11.2%。本周 CRU 扁平材指数为 197.1，与上周持平；CRU 长材指数为 230.8，与上周持平。欧洲市场保持平稳，进入夏休，市场成交冷清，价格疲软。美国市场保持平稳，房地产行业正在改善，后期长材需求有望好转。亚洲市场疲软，进入需求淡季，长材市场整体弱势运行。总体上判断短期内国际钢材市场仍将弱势盘整。

► 扁平材方面，欧洲市场保持疲软，目前热卷主流出厂价为 520-540 欧元/吨，国外热卷的报价为 500-530 欧/吨（CFR），冷卷出厂价为 590-600 欧元/吨，热镀锌板为 570-590 欧元/吨；中厚板方面，最近一个月，北欧中厚板价格进一步下滑，已经接近底部，目前 S235 中厚板的主流出厂价为 700 欧元/吨，需求仍然疲软，一切等待夏休结束。美国薄板市场保持疲软，进入夏季，市场需求进一步下降，最近一周薄板价格再次下滑 10 美元/短吨，目前中西部钢厂的热卷出厂价格为 730-750 美元/短吨，冷卷为 830-860 美元/短吨，热镀锌板为 900-930 美元/短吨。贸易商表示，用户纷纷退出市场，等待价格进一步下跌；最新的数据显示，美国汽车产量开始回升，后期薄板需求有望逐步恢复；中厚板方面，两个月的平稳后，最近美国中厚板价格开始下滑，目前 A36 中厚板现货为 1030-1060 美元/短吨，较上个月下滑 50 美元/短吨，预计未来几周市场疲软运行。亚洲市场保持疲软，印度钢厂计划保持 7 月份热卷价格平稳，目前印度 3mm 热卷出厂价为 34500-35500 卢比/吨（770-790 美元，不含税）；韩国，最近韩日钢厂的 6 月份冷轧基料价格谈判结束，合同价格为 740 美元/吨（FOB），目前即将进行三季度价格谈判，针对三季度价格，日本钢厂的报价预计在 800 美元/吨（FOB），而韩国冷轧生产商的心理价位在 700 美元/吨（FOB）以下；另外，本周最近韩国进口中国厚板的签单量增加，韩国进口商与沙钢和湘钢签订的厚板合同价格约 725-730 美元/吨（CFR，SS440B），合同量约 2 万吨，以厚规格为主，韩国开始进口中国厚板的主要原因是为了补充紧缺规格的库存。

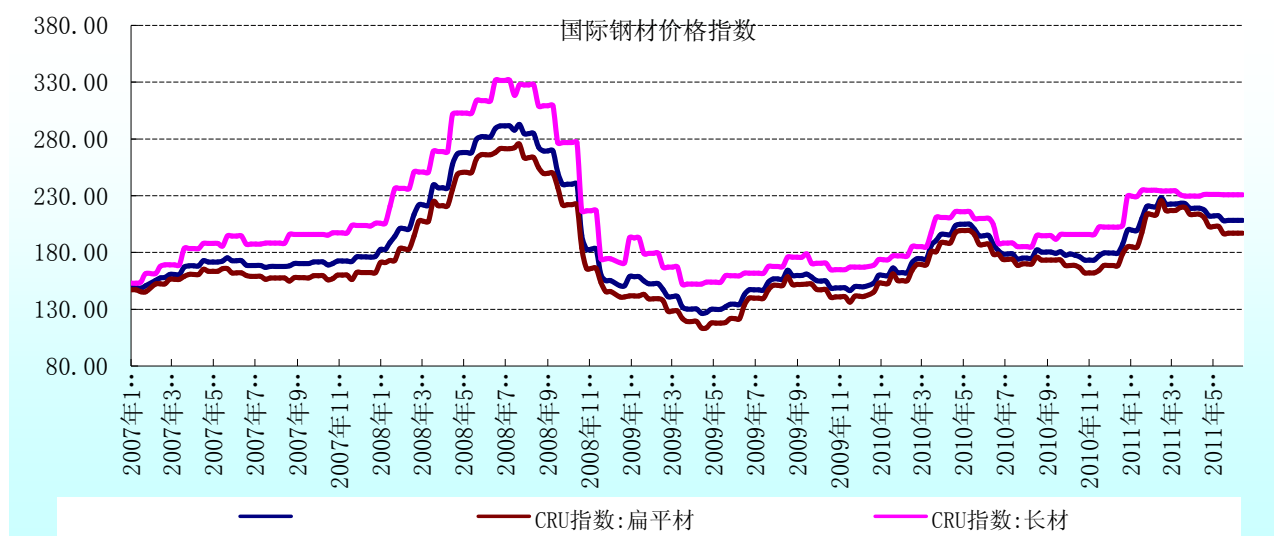
►长材方面，欧洲市场保持平稳，6月份德国螺纹钢和线材市场成交冷清，但价格较5月份涨了10-15欧元/吨，目前螺纹钢的主流出厂价为560-570欧元/吨，线材为570-580欧元/吨；自从6月中旬以来，由于废钢价格上涨，南欧钢厂陆续上调螺纹钢和线材内销价格20欧元/吨，上调出口价格10-15欧元/吨，调整后螺纹钢的主流交货价为560欧元/吨，网用线材为580欧元/吨，出口到北非的螺纹钢报价为515欧元/吨（FOB）。美国市场保持平稳，中西部钢厂螺纹钢的出厂价为720美元/短吨；线材出厂价为890美元/短吨；小型材出厂价为890美元/短吨。6月初美国钢厂上调螺纹钢价格20-30美元/短吨推动了现货价格小幅上涨，目前现货螺纹钢主流成交价为720-740美元/短吨；期披露的数据显示，美国房地产行业正在逐步改善，后期螺纹钢需求有望逐步好转，例如5月份的新房开工量环比增长3.5%，美国成屋签约销售指数同比增长8.2%，成屋签约销售同比上升13.4%。亚洲市场保持疲软，印尼螺纹钢价格稳定在780-790美元/吨，受雨季影响、8月份斋月，短期内市场需求难以恢复，目前泰国螺纹钢主流市场价为720-730美元/吨，新加坡螺纹钢主流市场价为740-750美元/吨，马来西亚螺纹钢市场价约780美元/吨；H型钢方面，最近国外英标H型钢出口到新加坡的成交价下跌20美元/吨，韩国资源的成交价为860美元/吨（CFR），泰国资源成交价为840-850美元/吨（CFR），中国日标H型钢报价725-730美元/吨（CFR），后市将继续弱势运行。

表：7月1日国际主要钢材市场价格汇总

	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)	838	948	1031	1114	821	992	981	-	-	430/1#	440
美国进口(CIF)(2)	838	921	1031	992	750	799	777	827	-	425/1#	435
德国市场(3)	820	970	990	1010	800	820	885	-	-	-	-
欧盟钢厂(4)	806	952	996	923	813	835	908	-	-	-	-
欧盟进口(CFR)(5)	762	901	974	850	813	835	-	-	-	-	-
韩国市场(6)	851	1073	1156	1092	722	-	897	-	-	-	-
韩国出厂(7)	981	1092	1184	1027	763	-	911	-	-	-	-
韩国市场(中国资源)(8)	759	-	-	740	689	-	796	-	-	475/1#	-
日本市场(9)	885	1109	1682	1134	797	-	1121	-	-	427/2#	-
日本出口(FOB)(10)	760	800	850	830	690	-	690	-	-	433/2#	-
印度市场(11)	854	935	1035	898	920	792	873	-	693	-	-
土耳其出口(FOB)(12)	-	-	-	-	720	735	785	-	675	475	480
东南亚进口(CFR)(13)	705	800	830	730	710	720	740	660	670	470	475
独联体出口(FOB 黑海)(14)	700	805	-	755	705	745	-	620	670	-	-
中东进口(迪拜 CFR)(15)	750	840	935	800	760	815	750	-	720	-	-
中国市场(16)	742	826	897	748	714	727	747	-	683	598	-

资料来源：中联钢

图 6 CRU 国际钢铁价格指数走势图

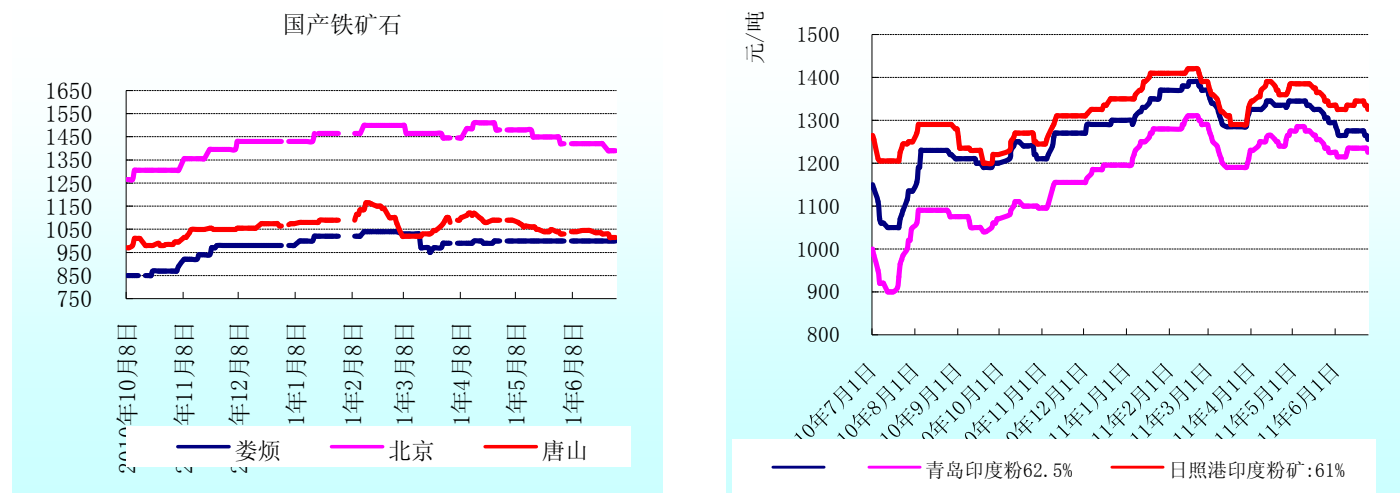


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

原材料市场一周综述：

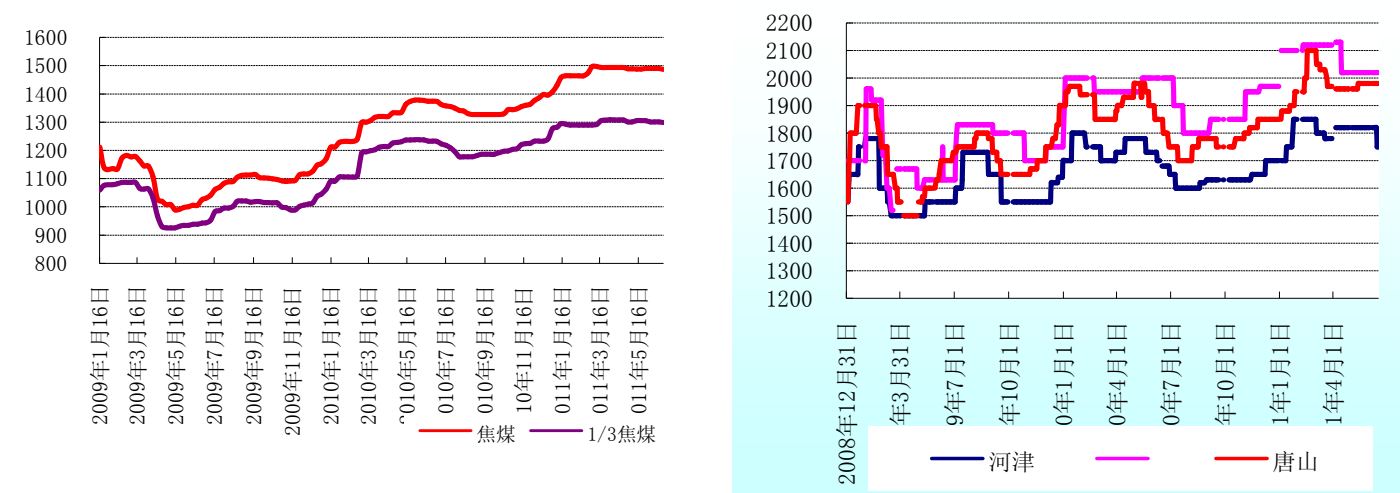
- 铁矿石：本周进口铁矿石市场继续弱势运行，成交清淡。由于钢材市场逐步进入销售淡季，价格阴跌，铁矿石市场遭受拖累，另外在资金面不断收紧等不利因素的影响下，本周外盘市场弱势运行，印度矿山也主动调降报价，63.5 印粉外盘价格在 175-176 美金/干吨，比上周下跌 1-2 美金/吨，而目前港口库存中还有许多成本在 180 美金/吨以上的套牢盘。
- 煤焦：本周国内煤焦市场整体较稳运行，焦煤市场弱势回稳，优质焦煤依然短缺，价格高位，焦炭供大于求局面持续存在，市场价格出现松动，上海地区二级冶金焦价格为 2050 元/吨，周持平，后市焦炭价格或许小幅下调。焦炭期货方面近日成交一般，本周小幅反弹，较上周上涨 9 元/吨。
- 废钢：本周国内废钢市场总体呈现走稳态势，市场成交量小，目前整体废钢市场由于采货成本居高不下，销售价格却一直处于低迷，华北唐山废钢价格 3810 元/吨，华东济南 3640 元/吨，利润空间在 20-50 元/吨，。短期内废钢价格仍将处于稳中盘整运行，中长期仍存在小幅下调可能。
- 钢坯：本周华北钢坯市场跌后反弹，成交一般，上周末唐山方坯价格大幅下跌至 4190 元，后期继续走弱的可能很大，短期内华北坯料市场仍将保持弱势。
- 铁合金：本周硅铁市场价格平稳，部分钢厂陆续出台了 7 月份硅铁采购价格，较 6 月份稳中小幅上涨了 50 元/吨，究其原因，一方面是甘肃青海地区电费小幅提升，另外一方面部分厂家限电影响，货源不是十分充足，7 月采价普遍保持在 72#硅 7500-7550 元/吨，75#硅 7600-7650 元/吨。截止周末，西北主产区 75 硅铁市场主流报价 7000-7100 元/吨，72 硅铁 6800-6900 元/吨，外销报价 1540-1550 美元/吨 FOB。钼铁价格本周继续下滑中，询单走低，成交量一般，钼精矿本周报价 2020-2040 元/吨度下行趋势明显，矿山报价已经出现松动；本周部分钢厂采购，价格已于市场价接近，现款价格 13.6-13.9 万元/吨，目前钼铁主流报价 13.7 -14 万元/吨。钒铁市场本周市场价格稳中有降，报价多在 9.3-9.5 万元/吨，需求仍疲软，厂家库存非常多，钢厂采购价格也有走低之势=，主流采购价格 9.3-9.4 万元/吨。欧洲市场本周价格下滑，LME 价格平稳，3 个月合约期货价格 31000-32500，桶装氧化钼价格下滑，报价 14.85-15.35 美元/磅钼。钼铁价格 36.7-38.8 美元/千克钼。
- 有色金属镍：本周伦镍整体反弹攀升，至周四伦镍收盘 23425 美元/吨，较上周同期上涨 1375 美元/吨。周四 LME 镍库存 107148 吨，较上期统计减少 2466 吨。伦镍企稳并大幅反弹，刺激国内现货价格获力上涨，涨幅处于六大金属之首，周三和周五金川公司连续上调镍价至 16.8 万元/吨，累计上调幅度 4000 元/吨，给予现货价格一定支撑。

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

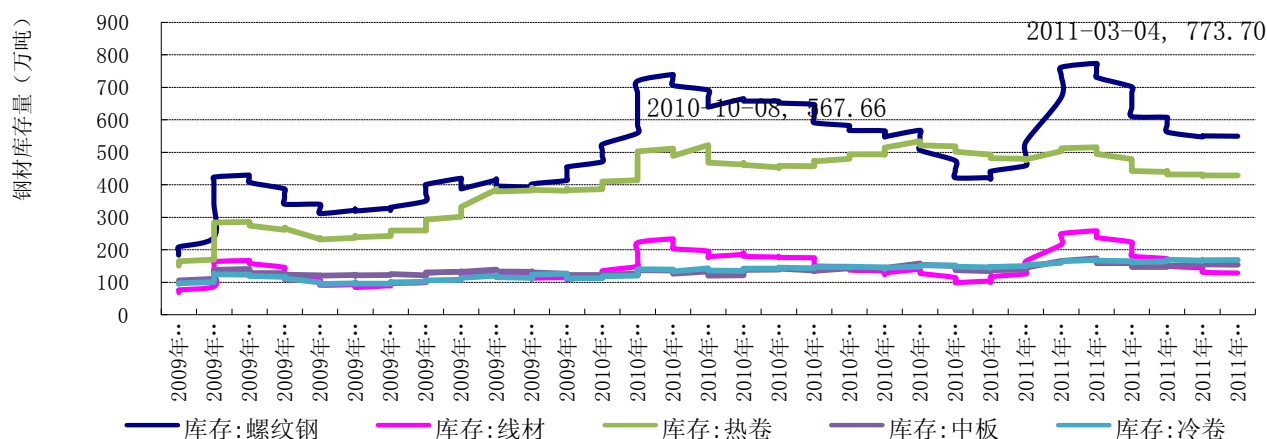
库存情况：

- 钢材社会库存小幅下降，周末总量 1427.41 万吨，比上周的 1431.75 减少 4.34 万吨，热轧与中板的库存继续上升，其余各品种钢材继续下降，全部品种库存周降幅为 0.30%。
- 我的钢铁网统计港口铁矿石港存为 9317 万吨，比上周统计上涨 66 万吨。
- LME 镍库存 7 月 1 日库存为 106836 吨，比上周的 109872 吨下 3036 吨，降幅为 2.76%。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2011.7.1 数据	2011.6.24 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	549.32	550.30	-0.98	-0.18
线材	127.91	130.28	-2.37	-1.82
热轧	428.77	428.53	0.24	0.06
冷轧	153.52	155.10	-1.58	-1.02
中板	167.88	167.54	0.34	0.20
合计	1427.41	1431.75	-4.34	-0.30

图 9：钢材社会库存走势图

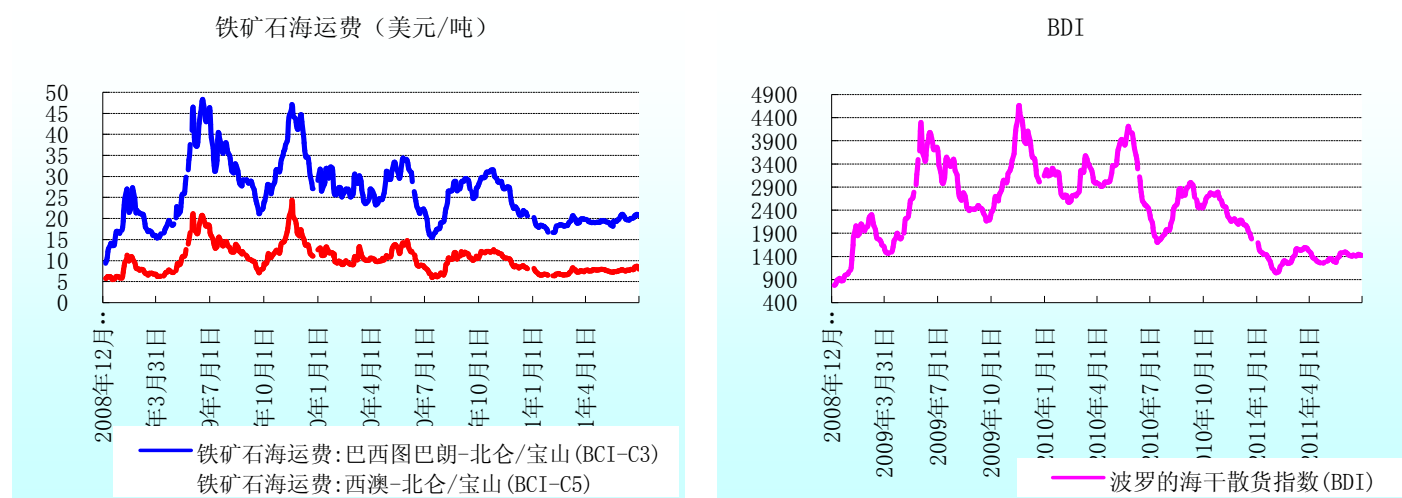


数据来源：mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

➤ 铁矿石海运费价格总体小幅下跌，至7月1日BDI指数下跌2点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为20.88美元/吨，比上周的20.52美元/吨上涨0.35美元/吨，涨幅1.75%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为7.98美元/吨，比上周的8.33美元/吨下跌0.35美元/吨，跌幅4.20%。

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

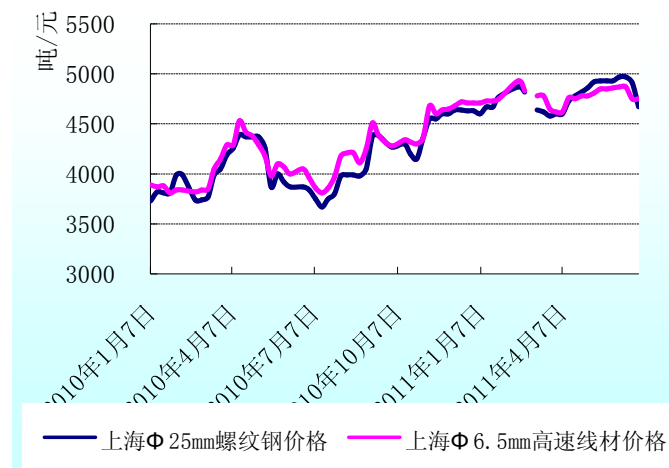


图 12 角钢（5#）周价格走势图

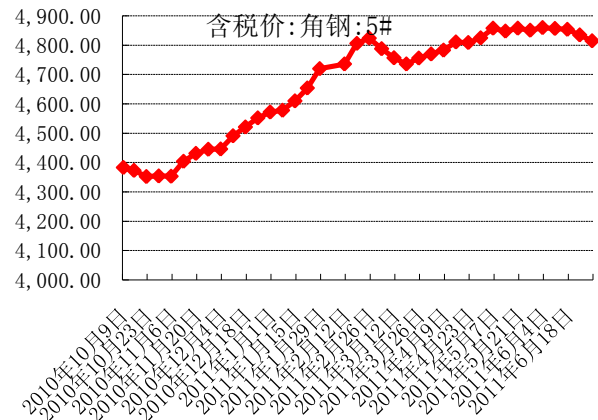


图 13 中钢协 20mm 中厚板、造船板价格走势

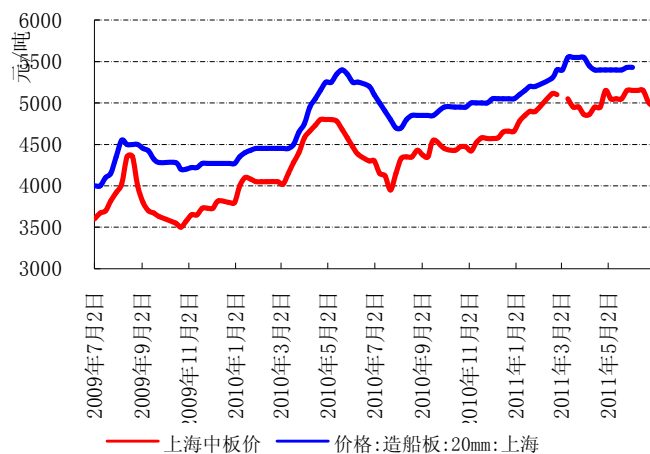


图 14 上海地区硅钢价格走势

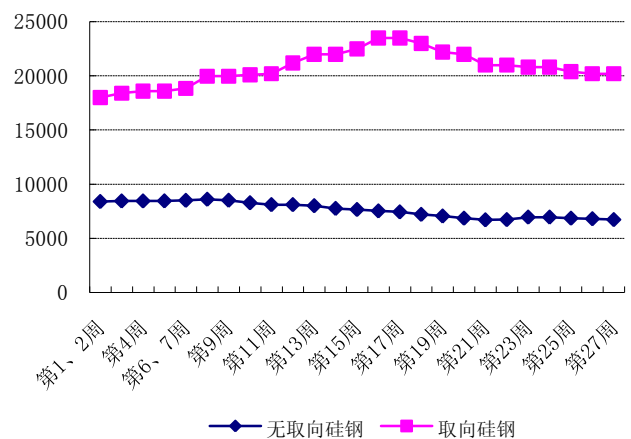


图 15 上海地区废钢和生铁的价格走势图

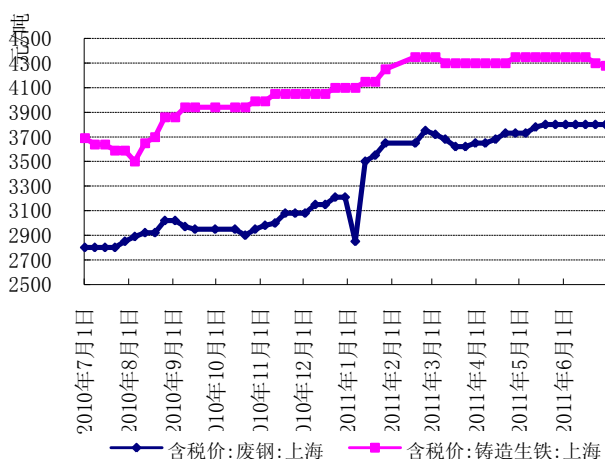


图 16 冷轧(1.0mm)热轧卷板(2.75mm)周价格走势图

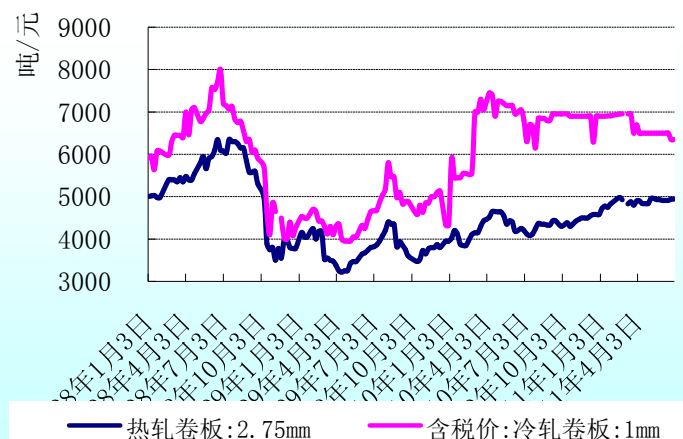


图 17 无缝钢管 (209*10) 周价格走势图

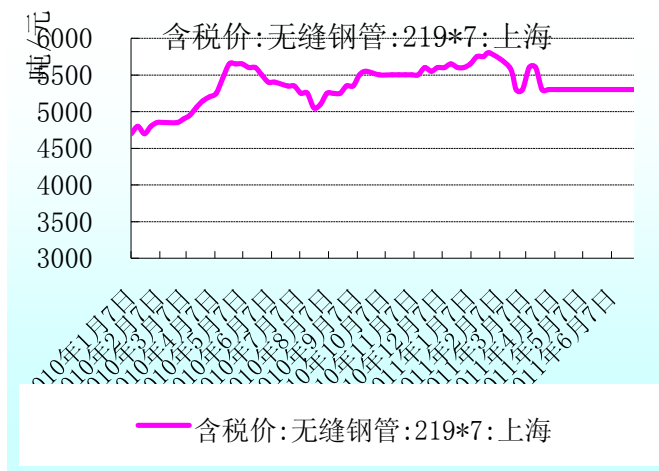


图 18 镀锌板 (0.5mm) 周价格走势图

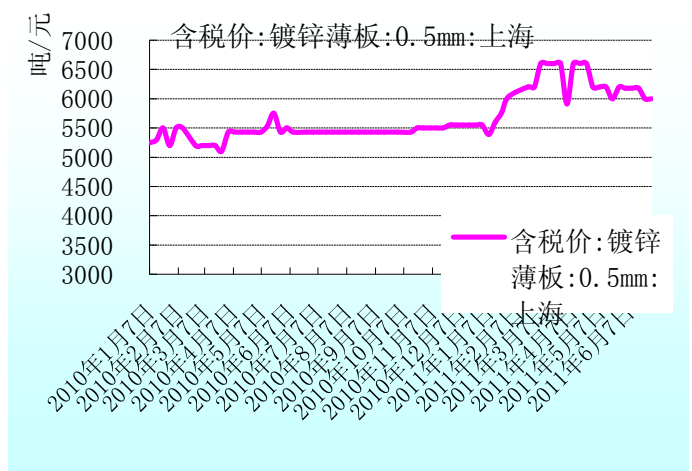
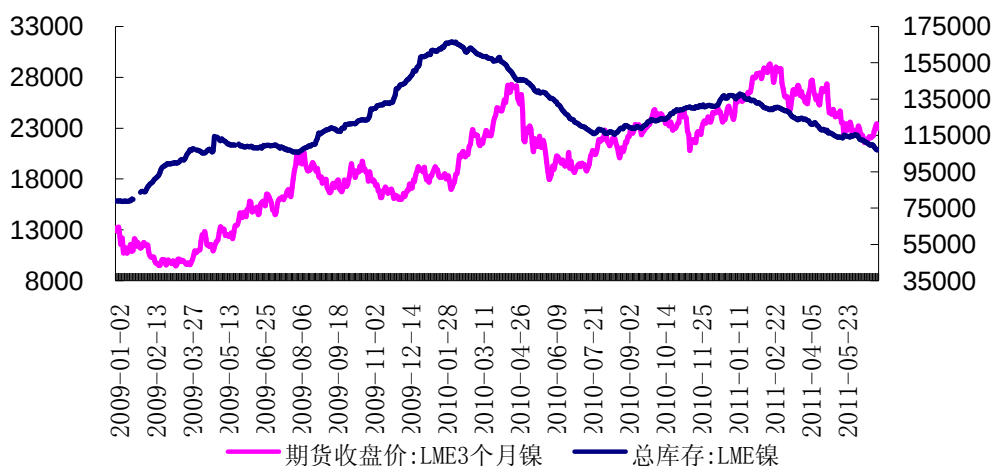


图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源: wind 资讯, 中钢联, 山西证券研究所

宏观要闻：

- ▶ 温家宝：未来5年进口规模累计有望超8万亿美元 国务院总理温家宝27日发表演讲，他指出，中国已经成为世界经济增长的重要引擎，近五年对世界经济增长的贡献率在20%以上。未来5年，中国进口规模累计有望超过8万亿美元。
- ▶ 发改委：地方融资平台发债优先建保障房 发改委办公厅近日正式下发通知，支持符合条件的地方政府投融资平台公司和其他企业，通过发行企业债券进行保障性住房项目融资，并且要求地方政府投融资平台公司发行企业债券应优先用于保障性住房建设。
- ▶ 财政部官网刊文：不应降奢侈品关税。近日针对“奢侈品进口关税究竟是否下调”的问题在社会各界引起广泛讨论。财政部官方网站首页刊登了其下属媒体中国财经报的一篇文章，该文章称奢侈品进口消费税不但不能取消，还应进一步加强。
- ▶ 央行：希望拉加德继续推进IMF改革 IMF28日宣布，克里斯蒂娜·拉加德被选为该组织新一任总裁。对此，中国人民银行新闻发言人29日表示，中方对此表示欢迎，希望拉加德继续推进IMF改革，增加新兴市场和发展中国家在IMF治理结构中的代表性。
- ▶ 中国希望美国放宽对华出口管制 针对美国商务部发布贸易政策新规，将中国排除在44个可享受贸易便利措施的国家地区之外，中国商务部称，对美方依然维持对中国的这种歧视性做法深感失望。希望美国放宽对华出口管制，促进中美贸易平衡。
- ▶ 中国修改个人所得税法 个税起征点调至3500元。由于公众和人大常委会委员们对进一步提高个税免征额呼声强烈，最终通过的个税修改决定将工薪所得免征额由目前的2000元提高到3500元。30日全国人大常委会通过了《全国人民代表大会常务委员会关于修改的决定》。
- ▶ 两部委启动节能减排示范工程 八城市将获财政支持。财政部、发改委日前印发了《关于开展节能减排财政政策综合示范工作的通知》，决定于“十二五”期间，在北京、深圳等八个城市开展节能减排财政政策综合示范工作，并加大对这些城市的财政支持力度。
- ▶ 国资委出台央企境外产权管理办法 个人代持须报批。27日，国务院国资委公布《中央企业境外国有产权管理暂行办法》明确，境外国有产权应当由央企或者其各级子企业持有，境外企业注册地相关法律法规规定须以个人名义持有的，应当统一由央企依据有关规定决定或者批准，并以书面形式报告国资委。
- ▶ 6月份制造业PMI指数为50.9%。中国物流与采购联合会发布的最新数据显示，2011年6月份中国制造业采购经理指数(PMI)为50.9%，环比回落1.1个百分点。这已是该指标的连续第4个月回落，显示出经济增长正逐渐放缓。
- ▶ 上半年央行净投放资金1.44万亿 缓冲提准压力。公开市场俨然成为准备金率的配套工具：今年上半年央行累计通过公开市场向银行体系净投放1.44万亿元资金，创下了历史同期最高纪录，用以缓冲准备金率六次提升后对流动性造成的紧缩压力。
- ▶ 上半年GDP增长9.5% CPI上涨5.3%
- ▶ 国家信息中心30日在中国证券报独家发布的报告认为，当前我国经济减速和物价上涨均处于可控范围内，预计上半年GDP同比增长9.5%，CPI上涨5.3%，下半年则可能双双回落。
- ▶ “十二五”期间我国城镇新增就业4500万人。根据日前出台的人力资源和社会保障事业发展“十二五”规划纲要，未来5年，我国城镇新增就业4500万人，转移农业劳动力4000万人，城镇登记失业率控制在5%以内。
- ▶ 平台债规模近5万亿总体风险可控。审计署发布的审计结果显示，截至2010年底，除54个县级政府没有政府性债务外，全国省、市、县三级地方政府性债务余额共计107174.91亿元，其中融资平台债务余额49710.68亿元。

国际经济简讯：

- ▶ 美国商务部27日称，由于担忧就业形势低迷及物价上涨，美国消费者大多将消费计划延期，5月个人消费支出月率持平，增幅创2010年6月以来最低水平。
- ▶ 美国商务部部长骆家辉日前发布了美国出口管制政策新规《战略贸易许可例外规定》，这项规定将中国排除在44个可享受贸易便利措施的国家地区之外。

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”。

- ▶ 美国总统奥巴马 28 日在美国铝业公司位于爱荷华州的一家工厂发表演讲时指出，美国要想赢得未来，就必须打造出强劲而增长的制造业部门。
- ▶ 美国联邦储备委员会 29 日发表声明，决定延长与加拿大银行、英格兰银行、欧洲中央银行以及瑞士国民银行等四家西方主要中央银行的临时性美元流动性互换协议至 2012 年 8 月 1 日。
- ▶ 美国银行 29 日宣布，计划支付 85 亿美元以和解约 22 家知名投资者对其提出的诉讼；这些投资者因在美国住房市场崩溃前购买了抵押贷款支持证券而蒙受损失。
- ▶ 在大规模的抗议浪潮中，希腊议会 6 月 29 日以 155 票支持、138 票反对通过了新经济紧缩计划，以便获得欧盟及国际货币基金组织（IMF）的救援贷款，避免可能出现的偿债困难。
- ▶ 欧洲央行执行理事会成员 Juergen Stark 周一表示，考虑到欧元区经济复苏的强劲程度，欧洲央行 1.25% 的基准利率已不再合适，该行已准备好加息。
- ▶ 日本银行(央行)1 日公布了 6 月企业短期经济观测调查(短观)数据，其中大型制造企业前景指数转正等信息使人们对东日本大地震后经济大幅下滑局面将迅速结束充满期待。
- ▶ 5 月日本工业产值增速创过去半个多世纪新纪录。日本商务部周三发布报告称，日本 5 月工业产值环比涨 5.7%，高于彭博调查的经济学家预期中值。
- ▶ 日本经济产业省 29 日公布的速报数据显示，经季节调整，5 月份日本工矿业生产指数为 88.8，环比上升 5.7%，为连续两个月环比上升。
- ▶ 27 日的日本基准 10 年期国债收益率报收于 1.095%，较上一交易日下跌 1 个基点，这是自去年 11 月 19 日以来首次收盘跌破 1.1%。
- ▶ 日本政府周二(28 日)明确表示其将继续将其外汇储备投资美国国债，并称其外汇储备中美国国债是“国际信任”及“合适的资产”。
- ▶ 夏季来临，日本进入用电高峰，但多数核电站目前属于停运状态。尽管面临电力紧张，27 日公布的最新民调显示，70% 的日本民众反对重启那些因检查、维修而临时关停的核反应堆。
- ▶ 据印度中央银行 30 日公布的数据，截至今年 3 月底，印度国际投资净头寸为负 2189 亿美元，大于 2010 年同期的负 1584 亿美元和 2009 年同期的负 666 亿美元，呈现出连续恶化的态势。
- ▶ 第 41 届南方共同市场首脑会议 6 月 29 日闭幕，巴西和阿根廷等南共市主要成员国在会议上强烈呼吁加强对进口产品的限制以保护地区工业，这被分析人士视为南美国家贸易保护主义升级信号。

钢铁行业动态：

- ▶ 普氏宣布收购 TSI 铁矿石指数 两巨头“联姻”。国际市场上最有影响力的三大铁矿石现货指数中的两家即将“联姻”。这标志着外资对中国大宗商品资讯市场的整合进一步深入。不过，市场人士表示，这对铁矿石的最终价格影响较小，因为造成矿价居高不下的根本原因在于铁矿石市场的供求紧张。普氏宣布，在并购环球钢讯集团后，TSI 铁矿石价格指数将继续以独立实体的形式来运作，保留原有的品牌，并采用原有的价格评估方法。
- ▶ 前 5 月 80 家大中型钢厂利润率不如存款利率。据中国钢铁行业协会统计，前 5 个月，纳入中钢协统计的 80 家大中型钢厂销售利润率只有 2.91%，同比继续下降，下降了 0.67%，钢铁行业运行处在高成本、低效益的状态。这意味着钢厂辛苦生产产品的销售回报，还不如将钱存入银行的利息回报（目前半年定期存款利率是 3.05%）。
- ▶ 首钢股份重组“难产”延期复牌。首钢股份 1 日公告，首钢总公司与相关方在某些重大问题上尚未完全达成一致，重组预案尚不具备提交公司董事会审议的条件，公司股票将继续停牌。首钢股份自 2010 年 10 月 29 日以来一直停牌，筹划重大资产重组。

下游消费行业：

- ▶ 前 5 月新开工项目计划总投资 79005 亿元。1—5 月，新开工项目计划总投资 79005 亿元，同比增长 6.3%。施工项目计划总投资 422760 亿元，同比增长 16.5%。
- ▶ 5 月交通固定资产投资稳步增长。1—5 月，交通固定资产投资累计投资 4317.0294 亿元，同比上涨 15%，环比增长 43.18%。5 月单月交通固定资产投资 1301.88 亿元，同比上涨 16.14%，环比上涨 29.36%。从分项来看，1—5 月

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”。

公路累计投资 3793.9562 亿元，同比上涨 13.46%，环比上涨 43.49%。5 月单月公路投资 1149.9069 亿元，同比上涨 12.35%，环比上涨 27.24%。

►京沪高铁总投资达 2209 亿元。铁道部在京沪高铁开通当日宣称，京沪高铁总投资达 2209 亿元，京沪高铁全线长 1318 公里，平均每公里的造价为 1.676 亿元。据介绍，整个工程水泥使用量 2700 多万吨、钢材 470 多万吨、混凝土 6000 多万方、钢轨 37.6 万吨、道砟 250 万方。全线累计用工 3.1516 亿工天，高峰期用工人数达 17.47 万人，为沿线地区带来了 200 余万个就业岗位。

►履行社会责任百强房企中七成未参与保障房建设。记者从首届“中国责任地产 TOP100”发布会上获悉，百强房企中有七成未参与保障房建设，此外，企业不重视社会责任报告发布的情况依然普遍。《报告》显示，房地产企业参建保障房的整体情况并不乐观。百强名单中仅有 30 家在 2007 年至 2010 年间参与保障房建设，排名前十的企业全部参与，其他 70 家房企未参建。参与 2010 年保障性住房建设并公布了在建面积的有 18 家企业，排在前十名的企业中，有 8 家公布的建设总面积占公布企业总面积的 43.63%。

►发改委：加强保障房募集资金用途监管严防风险。国家发改委发布《国家发展改革委办公厅关于利用债券融资支持保障性住房建设有关问题的通知》，通知指出，将强化中介机构服务，加强信息披露和募集资金用途监管，切实防范风险。为了防范政府性债务风险，承担保障性住房建设任务的投融资平台公司应按照国家发[2010]19 号文进行规范，并符合《国家发展改革委办公厅关于进一步规范地方政府投融资平台公司发行债券行为有关问题的通知》的有关要求，满足现行法律法规规定的公开发行企业债券的相关条件。

►中小房企半年报预告惨淡过半企业业绩下滑。市场的好坏程度，在上市公司的年报中体现得最为彻底。截至 6 月 28 日，已经公布上半年业绩预告的上市房企合计为 31 家。31 家房企中业绩预增的有 15 家，占目前公布中报预告房企总数的 48.4%。除 15 家预增房企外，其他 16 家房企中，有 11 家出现业绩下滑，另有 5 家亏损。中原地产认为，上市房企很可能在三季度出现明显的分化，而为了使得年报不会太差，部分之前业绩不理想的企业可能率先开始降价求量。

►徐工混凝土建设机械产业基地奠基。徐工混凝土建设机械产业基地奠基，徐工集团混凝土建设机械产业项目是徐工集团 2011 年重大投资项目，基地占地面积 675 亩，项目总投资 20 亿元，投产后将形成混凝土泵车 3000 台、混凝土拖泵 600 台、混凝土车载泵 600 台、喷浆车 150 台等混凝土机械产品的年生产能力，新增销售收入 50 亿元。

►我国成最大机床生产国。据将于 6 月 28 日在上海开幕的第十三届中国国际机床展览会组委会最新披露，2010 年，我国机床工具行业累计完成工业总产值 5536.8 亿元，同比增速达到 40.6%，中国机床行业的总产值跃居世界第一。计划到“十二五”末，中国机床行业将实现工业总产值 7000 亿元，中高档数控机床将成为“十二五”发展重点。

►沃得重工一期投资 30 亿进军工程机械市场。6 月 28 日，沃得重工正式宣布进入上海这个竞争颇为激烈的市场。据沃得重工方面介绍，公司一期计划投资 30 亿元用于工程机械领域，届时产能将达到 5 万台，实现 200 亿元产值。二期计划研发生产旋挖钻机、履带吊、泵车等，全力依托集团的制造优势，提高产品自制率到 80%以上。沃得集团是中国民营 500 强公司之一，旗下资产除工程机械制造外，更早涉及农用机械、锻压机械、环保机械、及房地产等领域。

►动力煤价格指数连涨 14 周。在迎峰度夏的煤炭旺季下，动力煤仍在惯性上涨。记者 27 日了解到，上周环渤海动力煤价格指数综合平均价为 843 元/吨，较前一周上涨 2 元/吨，为连续第 14 周保持上涨。而与此同时，港口煤炭价格上涨趋减慢，且有逐步转向平稳的态势；山西煤炭坑口价则出现松动，因此未来煤价上涨可能性正在减小。

►成品油关税 3%下调 1%利好进口以遏制油荒。国家财政部欲大幅下调汽柴油进口关税。其中，汽油、燃料油关税由 3%下调至 1%。国家下调关税的最重要原因，很可能就是为了促使企业加大成品油的进口力度。尽管成品油进口量相比国内成品油产量并不算特别高，但多位行业内人士一致认为，这是在当前成品油价难以提升、需求即将恢复的复杂情况下，国家再三考量而采取的对策，对防止“油荒”、促使企业加大进口量等，都会带来好处。

►“地沟油”造柴油免征消费税业内人士称“利好有限”。近日，财政部、国家税务总局下发了《财政部国家税务总局关于对利用废弃的动植物油生产纯生物柴油免征消费税的通知》，明确了废弃动植物油生产纯生物柴油免征消费税的适用范围。源华能源科技（福建）总经理翁震昨天就有关生物柴油的免税政策，做出了回应，免税的政策，对于公司的实际销售收入和盈利似乎没有明显利好。

►“十二五”期间中国新能源汽车将迈入产业化阶段。亚洲制造业协会会长陈佳贵在出席 2011 全球节能与新能源

汽车峰会时强调，“十二五”期间，中国新能源汽车将逐步迈入产业化发展阶段：2011-2015 年开始进入产业化初期，在全社会推广新能源城市客车、混合动力轿车、小型电动车。“十三五”期间，中国将进一步普及新能源汽车、多能源混合动力车，插电式电动轿车，氢燃料电池轿车将逐步进入普通家庭。

► 日产明年在华产能将达 120 万辆。日产汽车公司 28 日发布了名为“NissanPower88”6 年计划，意在加速日产汽车在新兴市场和产品细分市场的业务增长。日产汽车计划，到 2016 财年底取得 8% 的全球市场份额，拓展的重点将在中国等成长市场，2012 年在华总体产能将达 120 万辆。日产表示，中国将成为日产汽车最大的区域市场，2012 年在中国的总体产能将可达到 120 万辆，实现 10% 的市场份额。同时，日产还将扩大在巴西、俄罗斯、印度以及未来新兴市场的业务，其中拟筹建的巴西新工厂初期产能为 20 万辆。

► 5 月日本汽车产量降 30.9% 出口降 40.5%。日本汽车制造商协会 6 月 30 日（周四）公布，由于 3.11 日本特大地震和海啸灾难造成零部件供应链中断，今年 5 月份日本汽车产量同比下滑 30.9%。据报道称，这是日本汽车产量连续第八个月出现下滑。据有关数据显示，5 月份日本汽车产量由 2010 年同期的 70.9 万辆减少至 48.97 万辆。不过，该协会同时指出，虽然 5 月份日本汽车产量有所下降，但是较 4 月份 60.1% 的降幅已经有所减缓。

► 新船订单降至 5 年来新低。据 tradewinds 报道，一方面是全球新船交付数量的激增，另一方面是船东签署新船合同意愿降低，当前全球船厂手持新船订单已萎缩至 5 年来的新低。据克拉克森统计，目前全球船厂持有的新船订单总艘数为 6914 艘，首次低于 2006 年 7 月创下的 7000 艘低位，而此前在航运高峰期的 2008 年 9 月，全球船厂持有的新船订单曾达到 11661 艘的高位。与高峰时期相比，目前船厂持有的新船订单数已下降了 40%。虽然新增订单数量总体下降，但值得注意的是超大型集装箱船和 LNG 船的新船订单同比却在增加。

► 日本船企手持出口船订单 4314 万吨。据日本船舶出口协会统计，截至今年 5 月，日本手持出口船订单为 933 艘、4314 万总吨（1878 万修正总吨），总吨位比上月底下降 2%。以日本 2010 年度造船完工量推算，这些手持订单任务相当于该国船企两年半的工作量。今年 1~5 月，日本船企新接订单量比去年同期增加约 30%，但仍只有完工量的 60%，因此，截至 5 月底，其手持订单量比上年年底下降 9%。

► 舟山普陀打造现代化船舶工业基地。随着世界造船中心从欧洲向东亚转移，中国正在崛起成为世界造船强国。浙江省把船舶工业作为全省先进制造业基地建设重点产业，并明确提出浙江船舶工业主要向舟山集中布局，而舟山的船舶工业尤以普陀起步早、发展快、潜力大，且大型船舶企业最为众多。2003 年以来，依托特殊的区位和港口资源优势，全区基本形成了集船舶设计、制造、修理、船用配件制造、船舶及船用商品交易于一体的产业体系，成为临港工业的支柱产业。

► TCL 集团牵手台商合建 LED 封装厂。6 月 24 日下午，TCL 集团与台湾宏齐科技股份有限公司全资子公司正式签署关于设立合资公司 TCL 宏齐科技（惠州）有限公司的经营合同，共同投资从事 LED 器件封装产品研发、制造、销售等业务。合资公司注册资本 2 亿元人民币，双方各按 50% 以现金方式共同出资。据介绍，该项目投产后预计第一年可生产 LED 器件封装产品 20 亿颗，计划产值 13 亿元人民币。该项目预计今年 12 月底可投产。TCL 集团将提供现有厂房车间进行改造使用，台湾宏齐提供先进制造设备。

► 日本国内 5 月份白电销售额同比增 13.3%。日本电机工业会（JEMA）27 日发布报告称，今年 5 月份日本国内市场白色家电销售额同比大增 13.3%，达 1832 亿 3700 万日元，连续 2 个月保持正增长态势。由于夏季电力供给紧张，东京电力和东北电力辖区内家庭需节约 15% 的用电量，因此耗电少于空调的电风扇收到热捧，销售行情良好。

► 格兰仕白电整合大爆发。格兰仕日前传出重大整合消息，格兰仕旗下空调、冰箱、洗衣机业务已进行营销整合，并已于 6 月份展开首次大型联合促销。这标志着格兰仕综合领先型大白电集团战略正式进入快速发展期。格兰仕也是继海尔、美的之后第三家全面进军白电领域的国内企业，共同构成了国内白电三巨头。

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		
			20110624	最新	最新	2010	2011Q1	2010	2011Q1*4	2011E
1	000629.SZ	攀钢钒钛	10.96	2.8	3.91	0.19	0.02	59.18	132.36	27.23
2	000708.SZ	大冶特钢	15.52	6	2.58	1.25	0.355	12.41	10.93	10.76
3	000709.SZ	河北钢铁	4.5	4.34	1.04	0.21	0.06	21.93	19.75	15.68
4	000717.SZ	韶钢松山	3.83	3.5005	1.09	0.0125	0.0159	305.29	60.15	19.42
5	000761.SZ	本钢板材	6.6	4.88	1.35	0.295	0.1	22.37	16.97	16.92
6	000778.SZ	新兴铸管	10.67	5.6515	1.89	0.7046	0.2045	15.14	13.05	12.56
7	000825.SZ	太钢不锈	5.16	3.914	1.32	0.241	0.079	21.42	16.30	14.48
8	000898.SZ	鞍钢股份	6.81	7.49	0.91	0.282	0.01	24.16	173.48	18.78
9	000932.SZ	华菱钢铁	4.06	4.41	0.92	-0.9657	-0.0681	-4.63	-15.38	37.70
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	8.73	1.33	6.57	0.3	0.06	38.45	34.47	24.77
12	002110.SZ	三钢闽光	10.3	5.19	1.99	0.206	0.108	50.09	23.82	20.61
13	002318.SZ	久立特材	18.02	6.74	2.67	0.35	0.1	51.19	45.70	29.43
14	600005.SH	武钢股份	4.13	3.675	1.12	0.217	0.078	24.46	17.14	14.09
15	600010.SH	包钢股份	8.25	1.98	4.20	0.03	0.02	273.03	131.95	55.00
16	600019.SH	宝钢股份	6.01	6.16	1.03	0.74	0.18	8.17	8.57	7.38
17	600022.SH	济南钢铁	4.79	2.3059	2.08	0.027	0.0072	177.20	165.72	46.29
18	600102.SH	莱钢股份	9.56	6.51	1.47	0.134	0.027	71.35	88.37	36.43
19	600117.SH	西宁特钢	10.19	3.59	2.84	0.31	0.145	32.40	17.61	19.21
20	600126.SH	杭钢股份	5.33	4.33	1.23	0.42	0.15	12.84	9.01	11.51
21	600231.SH	凌钢股份	9.12	4.72	1.93	0.74	0.09	12.30	25.92	10.61
22	600282.SH	南钢股份	4.02	2.69	1.49	0.237	0.0699	16.96	14.37	14.36
23	600307.SH	酒钢宏兴	5.53	5.43	2.07	0.4592	0.18	24.08	15.04	17.01
24	600399.SH	抚顺特钢	7.59	3.21	2.36	0.0599	0.011	126.70	180.33	109.63
25	600507.SH	方大特钢	6.06	1.666	3.64	0.23	0.076	26.20	19.94	12.47
26	600569.SH	安阳钢铁	3.68	4.42	0.83	0.03	0.0087	126.85	105.63	40.89
27	600581.SH	八一钢铁	14.46	4.63	3.12	0.69	0.22	21.10	16.39	14.69
28	600782.SH	新钢股份	7.21	6.21	1.16	0.26	0.1	27.44	18.38	19.76
29	600808.SH	马钢股份	3.46	3.56	0.97	0.143	0.014	24.18	62.79	16.33
30	600894.SH	广钢股份	8.64	0.59	14.56	-0.128	-0.042	-67.29	-51.64	54.89
31	601003.SH	柳钢股份	5.24	2.1043	2.49	0.2463	0.0396	21.28	33.04	16.18
32	601005.SH	重庆钢铁	4.17	3.21	1.30	0.006	0.003	722.06	379.82	69.55
					2.43			41.01	54.48	26.45

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。