

钢铁行业 看好（维持）

钢价粘滞难突破 品种分化看长材

行业周报：2011 年第 27 期

——钢铁行业周报（2011/7/11-2011/7/17）

2011 年 7 月 18 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

投资建议：

6 月份高产量遭遇 7、8 月份的消费淡季，钢材价格总体平稳运行，保障房的建设将为建筑钢材带更多机会。继续关注长材和特钢类股票表现突出，投资者可择优逢低参与。

项目（元/吨）	价格	增长%
河北迁安 66%干基铁精粉	1390	3.73%
进口 PB 块，青岛港湿基	1335	0.00%
BDI	1353	-6.63%
巴一中海运费（\$/t）	20.088	-2.99%
澳一中海运费（\$/t）	7.973	-6.01%
焦炭	2020	0.00%
主焦煤	1490	0.00%
生铁	3930	0.00%
钢坯	3830	0.79%
螺纹	4700	0.64%
高线	4760	0.00%
热卷	4870	0.41%
冷卷	6200	-2.36%
普中板	4950	0.00%
镀锌板	6000	0.00%
硅钢	6650	0.00%
300 系冷轧不锈钢	23500	0.43%
LME 三月期镍价（\$/t）	24155	1.11%
港口铁矿石库存（万吨）	9676	0.47%
国内钢材库存（万吨）	1383.153	-1.62%
螺纹钢期货收盘价（¥/t）	5450	5.62%

投资要点：

■ **本周国际钢市保持疲软。**CRU 国际钢价综合指数为 204，比上周下滑 0.7%，比上月下滑 2%，比去年同期上涨 14.1%。本周 CRU 扁平材指数为 190，比上周下滑 1.2%；CRU 长材指数为 232.1，与上周持平。欧洲市场保持疲软，扁平材价格继续下滑，长材相对较好。美国市场保持疲软，扁平材继续走低，钢厂保持长材出厂价平稳。亚洲市场整体疲软，主要钢厂热卷出口价趋于一致。总体上判断短期内国际钢材市场仍将弱势盘整。

■ **国内钢材市场继续小幅反弹。**各品种钢材均出现小涨。钢材价格综合指数收于 133.99 点，周上涨 0.50，长材指数收于 141.32，周上涨 0.49，板材指数 129.44，周上涨 0.57。6 月下旬粗钢产量创历史新高，下游需求清淡，预计后市钢价继续震荡。

■ **原材料市场弱势趋稳。**国内外铁矿石价格指数走势出现差异，外矿强、内矿弱。但港口高库存和海运费的弱势显示铁矿石的前景并不乐观；煤焦价格继续窄幅震荡。后市钢材消费出现品种差异，对原材料的需求有一定支撑，预计后市将继续弱势运行。

■ **钢材社会库存小幅下降，**周末总量 1383.15 万吨，比上周的 1405.95 万吨减少 22.80 万吨，各品种钢材均有下降，全部品种库存周降幅为 1.62%。

■ **进口铁矿石库存继续增加。**联合金属网共统计 34 个港口铁矿石港存，34 个港口的铁矿石库存共为 9676 万吨，比上周统计上涨 45 万吨。

■ **期镍库存继续下降。**LME 镍库存 7 月 15 日库存为 103194 吨，比上周的 104370 吨下降 1176 吨，降幅为 1.13%。

■ **一周股价表现：**股票市场继续反弹，沪深 300 收于 3128.99，周上涨 19.81 点，涨幅为 0.63%；钢铁股指数走势强于大盘，周末收于 2822.82，周上涨 51.33 点，涨幅为 1.85%，钢铁类上市公司股票价格涨多跌少，涨幅最大的将成为资源类的攀钢钒钛（000629）涨幅为 13.42%和特钢类股票西宁特钢（600116）上涨 12.44%和抚顺特钢（600399）上涨 10.56%，下跌股票有六只，跌幅较小，跌幅居前的是方大特钢（600507）下跌 1.84%、鞍钢股份（000898）下跌 1.74%和济南钢铁（600022）下跌 1.44%。

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

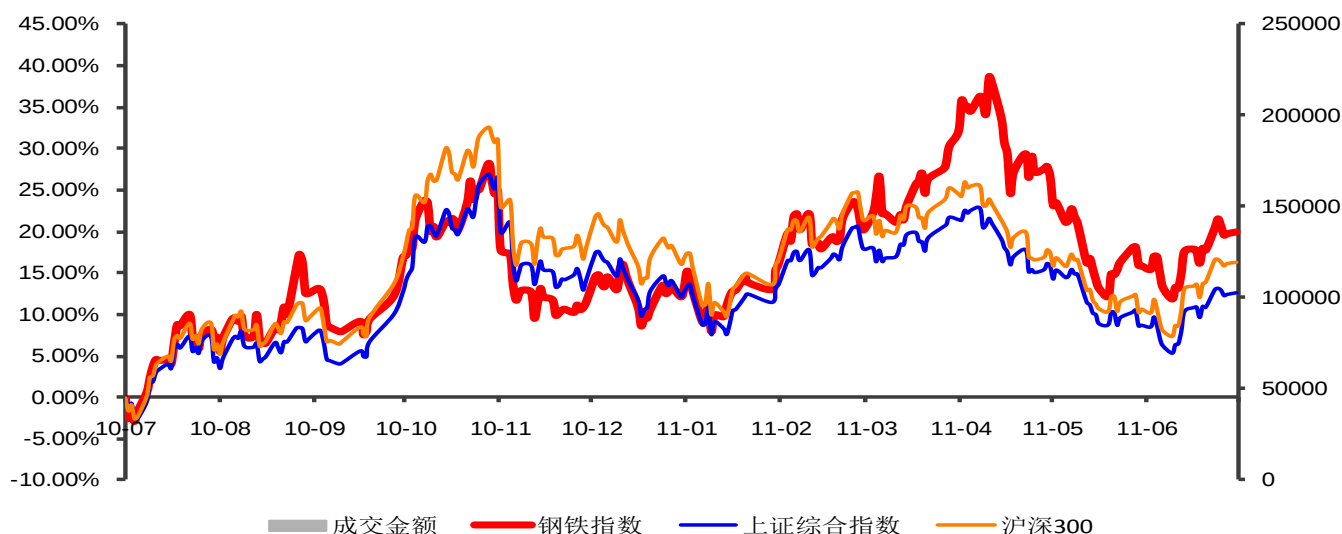
<http://www.i618.com.cn>

热点评述：

何志成：二季度 GDP 增速符合预期后期或仍将趋缓

7 月 13 日上午 10 时，国家统计局对外公布了 2011 年上半年国民经济运行情况，其中备受关注的二季度 GDP 增速为 9.5%，从环比看，二季度国内生产总值增长 2.2%。此外，据初步测算，我国上半年国内生产总值 204459 亿元，按可比价格计算，同比增长 9.6%。根据对相关数据的分析，Mysteel 特聘顾问何志成表示，GDP 增速符合预期，但未来经济增速或仍将趋缓。何志成坦言，尽管他是在业内较早提出警惕中国经济滞胀风险的，但从目前的相关数据来看，中国经济还处于较为正常的阶段。不过，在已出的月度经济数据中，何志成也提出了一些值得关注的点，如 6 月份“规模以上工业增加值环比增速”达到了 1.48%，他表示“这超出了预期的，在原先的预测中很多人以为会出现一个负增长”。相对于这一数值的增长，他还指出了另一个值得关注的数字，即“固定资产投资（不含农户）的环比增速”。据公开数据显示，这一数值在 6 月份出现了-1.04%的负增长，而此前的 2-5 月这一增值均为正数。何志成提醒，固定资产投资相较其他一些数据具有一定的前导作用，6 月该数据的负增长或许预示了未来经济增长渐缓的趋势。尽管在有些人看来这些数据还算“漂亮”，但其实固定资产投资的环比下降和工业增加值的环比上涨以及 GDP 的增速是不匹配的，“这一数值的下降不单单表明房地产投资的下降，而是整个社会投资的下降，暗示了一些企业的资金不足，已无力再去投建新的项目”，未来 7、8、9 三个月如果资金面仍得不到改观，经济增速放缓的趋势犹在，三季度 GDP 增速或将趋向 9%左右。

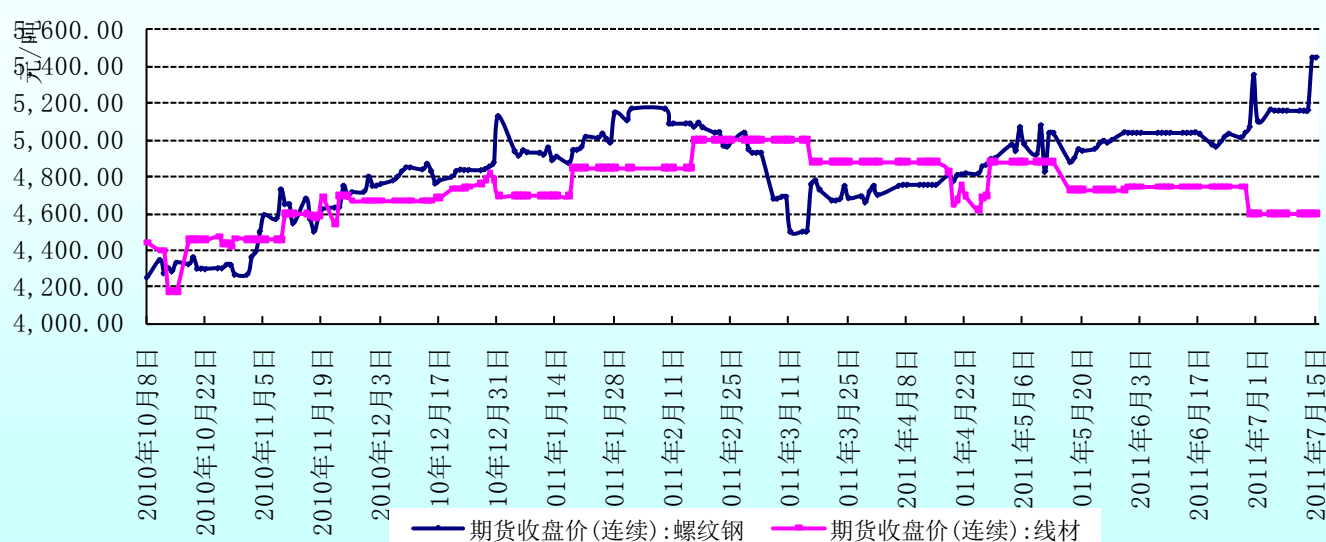
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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表现窄幅震荡行情，北方地区建材稳步上涨 40-50 元左右，华东地区建材上涨 30-70 元，中南地区主要以线材资源上涨为主，涨幅在 70 元左右，西部地区涨幅较小，个别市场有小幅滑落。周末，国内

二级螺纹钢均价 4942 元/吨，周比上涨 37 元/吨；高线均价 4913 元/吨，周比上涨 45 元/吨。预计下周国内建材市场价格或将面临回调可能。

►热卷：本周国内热卷板市场价格继续小幅上调，热卷电子盘以及期螺的走势继续上行为主，给活跃的市场一定支撑，价格上行略快，但周五时候走势略差，但上行态势依旧保持，所以后期市价还将是向高位上探中，可能受需求观望出现价格的盘整。

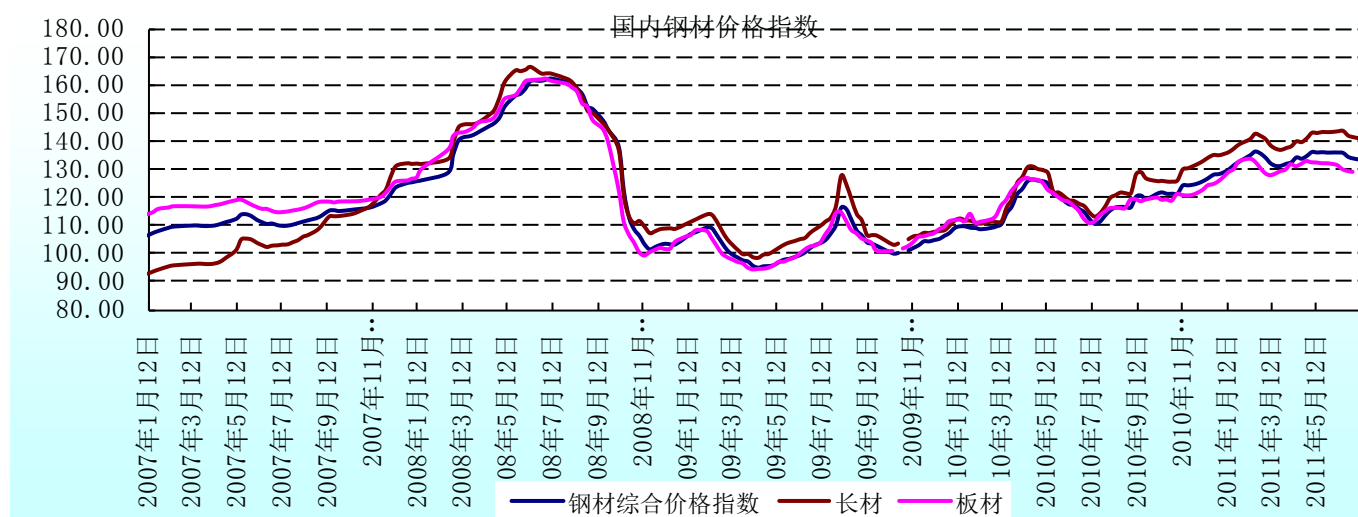
►冷轧：期钢强势不减、上游产品逐步拉涨、原料企稳回升，而下游需求跟进程度不一，国内重点市场冷轧板卷保持上扬趋势，二、三线市场延续持稳。现 23 个重点城市 1.0mm 大板日均价格为 5461 元/吨，周环比上涨 5 元/吨。预计下周国内冷轧板卷有望窄幅波动。

►中厚板：本周国内中板价格谨慎探涨，周末，全国(23 个城市)均价 4843 元/吨，较上周末 4838 元/吨均价，略上涨 5 元/吨，周末成交转淡。预计下周国内中板价格将较为坚挺，不排除局部市场仍有上探表现。

►型材：本周型材市场涨跌不一，因国标资源报价较高，且近期终端需求也不好，因此行情多显弱势。周末，型材市场价格为：5#角钢上海 4800 元/吨，广州 4780 元/吨，16#槽北京 4800 元/吨唐山过磅，25#工字上海 4850 元/吨，300*300H 型钢北京 4900 元/吨津西，广州 5050 元/吨。

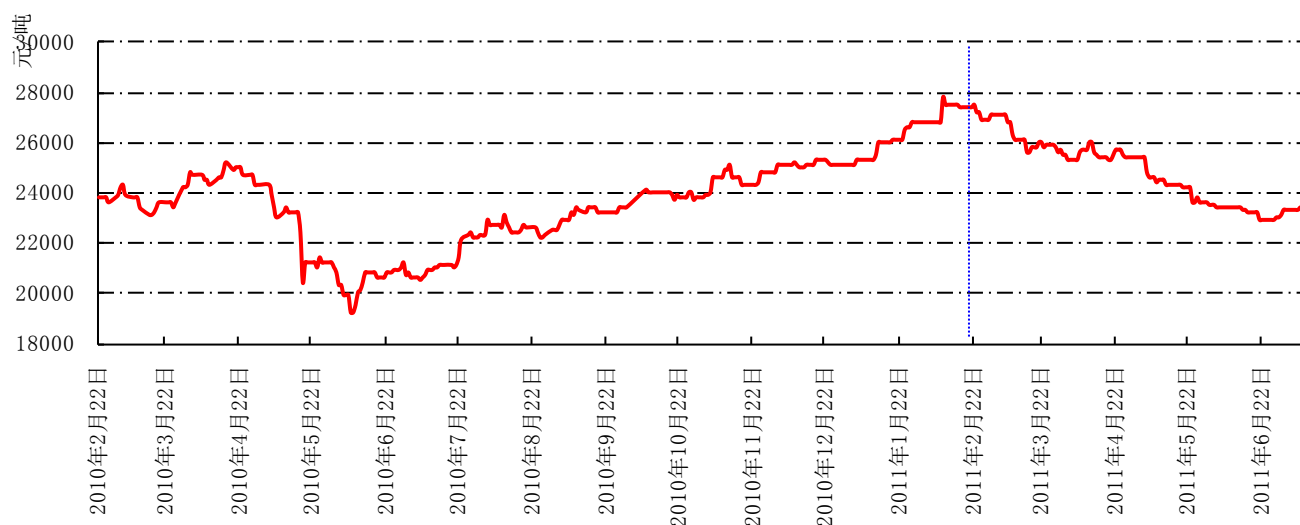
►不锈钢：在镍价的大幅拉涨下，佛山市场不锈钢现货报价连续出现上涨，304 冷轧卷累计上涨 400-500 元/吨，佛山市场一级代理商的销量均不错，主要体现在二三级贸易商拿货现象。304 冷轧卷实际成交价在 23000-23100 元/吨（毛边含税）。本周 304 板材市场报价上涨 400-500 元/吨，至周五，304 太钢冷轧基价在 23200 元/吨切边，与上周相比上涨 400 元/吨，张浦宝新同规格卷报价在 23300 元/吨；热轧太钢、宝钢热轧卷变化不大，成交一般，目前五尺报价在 22200-22400 元/吨（毛边）；酒钢、联众热卷报价上涨 200-300 元至 22000-22100 元/吨（毛边），西南热卷紧张，报价已涨至 21400 元/吨左右，较上周下调了 200 元/吨。本周 400 系主流报价基本走稳。目前太钢 430/2B 报至 11000-11100 元/吨；同规格的宝新报在 11400 元/吨；酒钢价格报至 10800-11000 元/吨；430 热轧方面价格稳定：太钢价格报至 9500 元/吨；酒钢价格报至 9300 元/吨，黑皮价格在 7800-7900 元/吨；410S 黑皮部分：太钢主流价格报 7150 元/吨；宝钢报 7250 元/吨；酒钢报 7150 元/吨。200 系市场报价基本走稳，窄带钢价格出现下跌，幅度在 200 元/吨左右。目前吴航 201 低铜窄带价格在 9800 元/吨，高铜价格在 10200 元/吨。宽板 LH 主流报价报至 13000 元/吨（毛边）。201 热轧价格在 11300 元/吨（毛边），较上周下跌 100 元左右。202 价格基本走稳。

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

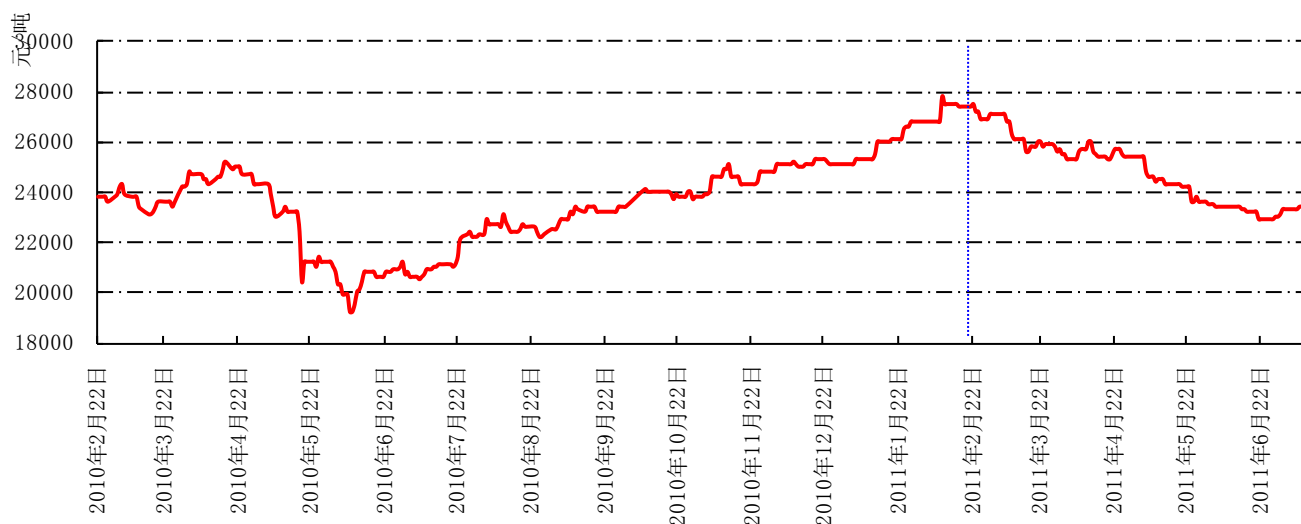


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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 18 日	24400	23800	23600	23600	23400	23400	23000	22900
同昨日比涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0
同上周比涨跌	-100	200	200	100	200	100	200	200
同上月比同期涨跌	200	500	500	400	400	300	500	500

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 204，比上周下滑 0.7%，比上月下滑 2%，比去年同期上涨 14.1%。本周 CRU 扁平材指数为 190，比上周下滑 1.2%；CRU 长材指数为 232.1，与上周持平。欧洲市场保持疲软，扁平材价格继续下滑，长材相对较好。美国市场保持疲软，扁平材继续走低，钢厂保持长材出厂价平稳。亚洲市场整体疲软，主要钢厂热卷出口价趋于一致。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，欧洲扁平材市场保持疲软，最近一周北欧薄板市场仍然保持疲软，现货热卷的主流出厂价为 550 欧元/吨，冷卷为 610 欧元/吨；国外冷卷最低报 570 欧元/吨（CFR），由于交货期较长，成交很少，随着近期欧元贬值，国外资源的竞争优势已经不明显；中厚板方面，7 月份南欧中厚板市场基本保持平静，成交也很少，南欧钢厂部分钢厂计划小幅上调 9 月份产品价格，目前 S235 中厚板的主流出厂价为 620-630 欧元/吨，最低成交价为 600 欧元/吨，预计四季度的进口到货量将显著下降，有助于钢厂提价。美国扁平材市场继续下跌，美国薄板市场仍然保持疲软，目前热卷主流现货出厂价为 740 美元/短吨，冷卷为 840-860 美元/短吨，市场上热卷最低出厂价为 700 美元/短吨，冷卷为 800 美元/短吨，热卷交货期缩短至 1-2 周，表明实际需求仍然很差，虽然钢厂努力保持出厂价平稳，但短期内市场还有下滑空间；中厚板方面，由于 7 月份美国碎废钢价格平稳，纽柯 8 月份发货的中厚板的废钢附加费不变，8 月份中厚板出厂价保持平稳，目前 A36 中厚板主流出厂价为 1030-1060 美元/短吨。亚洲扁平材市场保持疲软，扁平材需求下降带动东亚板坯价格持续下滑，目前俄罗斯和巴西板坯的报价为 670 美元/吨（CFR），较一个月前下跌 30 美元/吨，买家的出厂价不足 650 美元/吨（CFR），成交寥寥无几；中厚板方面，东南亚中厚板进口市场继续保持疲软，目前中国 10-40mm 含硼 SS400 中厚板的报价为 720 美元/吨（CFR），较一个月前下滑 20-30 美元/吨。
- 长材方面，欧洲市场保持平稳，最近一个月来，北欧小型材价格上涨了 10-20 欧元/吨，目前主流交货价为 620 欧元/吨，钢厂提价未被市场全部接受；夏休期间，终端用户需求冷清，短期内北欧小型材市场基本面不会发生改变；螺纹钢方面，南欧钢厂提高对阿尔及利亚的螺纹钢出口报价 15 美元/吨，现 7 月产螺纹钢报价为 745 美元/吨（FOB），但买主未有反应。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 900 美元/短吨；小型材出厂价为 890 美元/短吨；美国钢厂再上调 7 月份长材价格后，市场价格小幅上涨，但钢厂的提价幅度并未被市场全部接受；纽柯已经宣布保持 8 月份螺纹钢、小型材、小型结构钢和 H 型钢价格平稳，目前美国现货螺纹钢主流出厂价为 720-740 美元/短吨，小型材为 850-890 美元/短吨，H 型钢为 840-850 美元/短吨。预计美国其他钢厂也将保持 8 月份长材出厂价平稳。亚洲市场保持疲软，由于建筑行业需求下降，东南亚螺纹钢进口市场继续冷清，目前韩国螺纹钢的报价为 740 美元/吨（CFR），土耳其钢厂报 770-780 美元/吨（CFR），均较 6 月末有所上涨，但新加坡买家能够接受的价格不超过 700 美元/吨（CFR），近期中国螺纹钢出口到新加坡的成交价为 680-690 美元/吨（CFR）；韩国钢厂拟上调 9 月份发货的螺纹钢出口报价，现代钢铁 7、8 月份发货的螺纹钢出口成交价为 700 美元/吨（FOB），该公司拟上调 30-40 美元/吨。

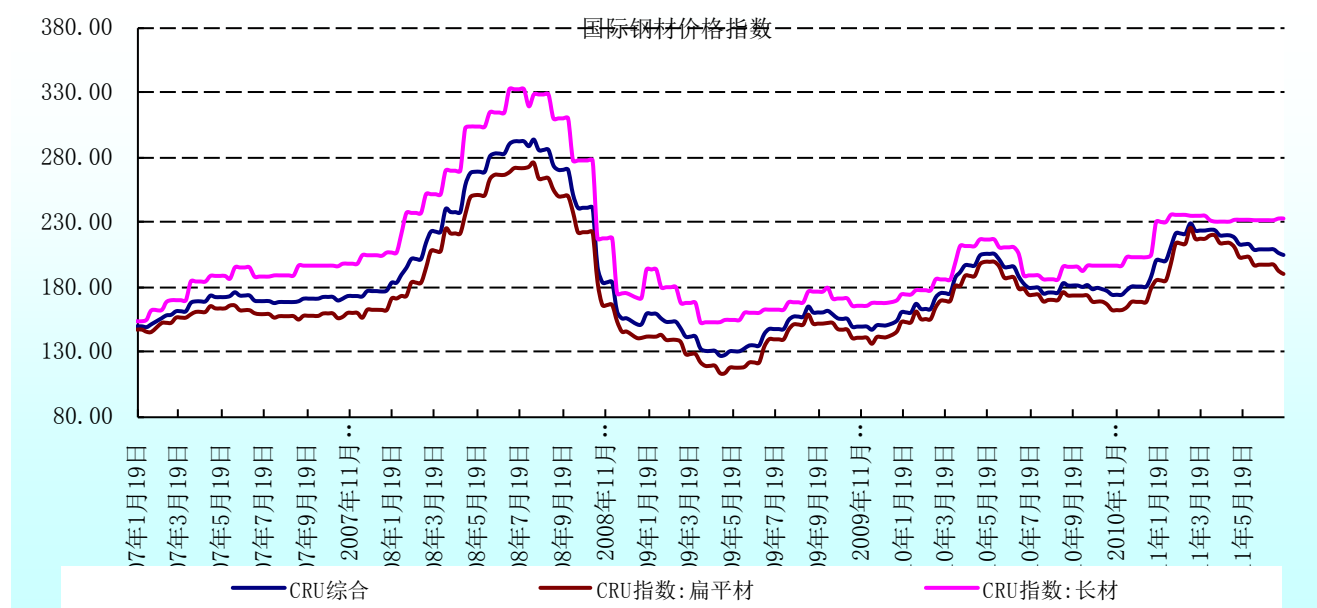
7 月 15 日国际主要钢材市场价格汇总

	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)	805	926	998	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)	810	950	960	980	805	820	885	-	-	-	-
欧盟钢厂(4)	773	916	945	887	787	801	873	-	-	-	-
欧盟进口(CFR)(5)	751	887	952	830	787	809	-	-	-	-	-
韩国市场(6)	851	1097	1183	1116	738	-	908	-	-	-	-
韩国出厂(7)	1003	1116	1211	1050	757	-	932	-	-	-	-
韩国市场(中国资源)(8)	766	-	-	757	710	-	814	-	-	490/1#	-

日本市场(9)	877	1099	1667	1124	778		1099	-	-	429/2#	-
日本出口(FOB)(10)	750	790	850	800	670	-	670	-	-	442/2#	-
印度市场(11)	849	939	1037	905	924	792	872	-	689	-	-
土耳其出口(FOB)(12)	-	-	-	-	735	745	775	-	695	480	485
东南亚进口(CFR)(13)	695	750	780	720	710	720	740	660	670	470	475
独联体出口(FOB 黑海)(14)	700	805	-	780	705	730	-	620	655	-	-
中东进口(迪拜 CFR)(15)	730	820	900	800	725	820	730	-	705	-	-
中国市场(16)	745	829	897	748	728	747	744		691	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：本周进口矿市场趋稳运行，价格上涨无力，整体成交情况一般，各港口现货价格上涨 10 元/吨，目前主流高品位资源紧张，非主流矿资源相对充裕，且主流资源基本上集中在大户手中，价格相对坚挺；周五 63.5%印度粉矿外盘报价为 183 美金/吨，为 5 月下旬以来，近 3 个月新高。国内铁矿石部分地区价格小涨，东北地区铁精粉价格上调 10-30 元/吨，现朝阳 66%铁精粉市场主流价格为 960 元/吨（湿基不含税），建平地区 66%铁精粉市场主流价格为 980-990 元/吨（湿基不含税）；华北地区上调幅度在 20 元/吨左右，现唐山地区 66%铁精粉市场主流价格为 1040-1060 元/吨（湿基，不含税），邯邢局 66%碱粉出厂价格为 1280 元/吨（干基，不含税）；华东地区铁精粉市场整体平稳，局部地区资源相对紧张，现鲁中 64%铁精粉出厂价格为 1420-1440 元/吨（碱性，干基，含税），华联矿业 65%铁精粉出厂价格为 1410-1430 元/吨（干基，含税）

➤煤焦：本周国内煤焦市场整体较稳运行，部分高硫气肥煤市场持续弱势，价格稍有下调；优质焦煤依然短缺，局部

地区还有上涨趋势，现兖州一号精煤出厂含税报价 1340 元/吨，二号精煤出厂含税价 1300 元/吨，小块儿出厂含税价 1190 元/吨；徐州六级精煤出厂含税价 1360 元/吨；枣庄 1/3 焦煤出厂含税价 1400 元/吨左右；据悉，煤矿企业并没有因为本周矿难的影响迅速出现调价的情况。焦炭局部地区市场价格出现小幅下调，现山东滕州二级冶金焦含税出厂价格 1900 元/吨；上海地区二级焦出厂 2050-2100 元，山东日照地区钢厂二级焦采购到厂价 1950 元/吨，青钢地区钢厂二级焦采购到厂价 2030 元/吨，焦煤的高价依然支撑焦炭价格的弱势稳定。

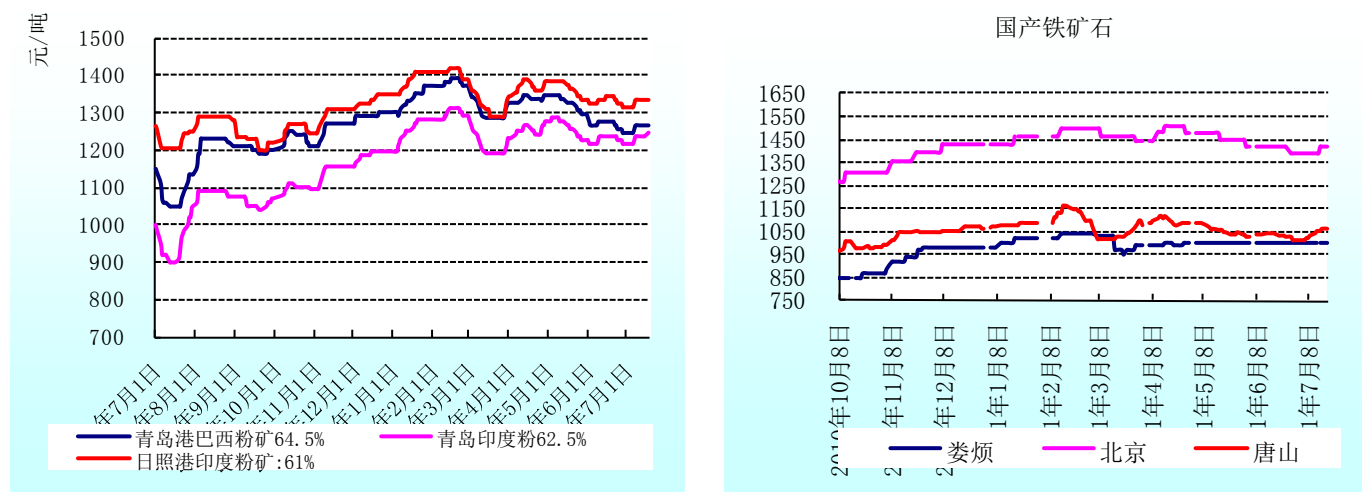
➤废钢：本周国内废钢市场涨跌不一，东北、山东等地由于钢厂门市收购情况不佳，小幅上调废钢采购价格 50-80 元，然而湖南、湖北、江苏等地部分钢厂由于下游成品钢厂走势不佳，出现库存滞销情况，在此情况下部分钢厂小幅下调废钢采购价格 30-50 元。从目前市场来看，不同地区出现差异问题，市场商家观望心理明显加强，废钢可流动资源量进一步偏紧，在加之目前钢厂资金情况紧张承兑比例逐步提高，造成部分大型废钢基地现金也略带紧张。从目前宏观、微观形式来看短期内废钢市场并不明朗，价格仍将处于小幅波动运行。希望商家依旧保持快进快出提高风险意识。

➤钢坯：本周钢坯市场价格涨势趋缓，周末唐山方坯价格回调，下游现货市场大幅跟涨后出货略显困难，目前唐山普碳方坯 150*150 含税价为 4380 元，无锡同规格方坯 4400-4450 元/吨， 市场需求仍处传统淡季，快速拉涨后难以维持，短期内坯料市场有回落调整的有必要，调整后维稳的可能较大。

➤铁合金：本周硅铁市场价格初显疲态，钢厂本月采购基本接近尾声，较 6 月份稳中小幅上涨了 50 元/吨，7 月采购普遍保持在 72 硅铁 7500-7550 元/吨，75 硅铁 7600-7650 元/吨，周末，西北主产区 75 硅铁市场主流报价 7000-7100 元/吨，72 硅铁 6700-6900 元/吨，外销报价 1540-1550 美元/吨 FOB；钢厂方面，本周钢厂采购价格平稳，山钢出台硅铁采购价格，72 硅铁到厂 76000 元/吨，柳钢 75 硅铁到厂价在 7750 元/吨，鞍钢采购 72 硅铁 7700 元/吨；硅铁出口价格不甚理想， 75 硅铁报价仍在 1540-1550 美元/吨左右，成交价 1540 美元/吨，72#硅铁 1500-1520 美元/吨，成交量较少。 钼铁价格本周开始出现小幅回暖，钼精矿本周价格坚挺，报价 2020-2030 元/吨度，矿山大多拒绝低价出货；本周部分钢厂采购，现款/承兑价格 13.45-13.7 万元/吨，目前钼铁主流报价 13.8 -14.2 万元/吨。钒铁市场本周市场价格稳中趋弱，报价多在 9.3-9.4 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 14.5-14.8 美元/磅钼；钼铁价格 36.4-38 美元/千克钼。预计下周将走弱。

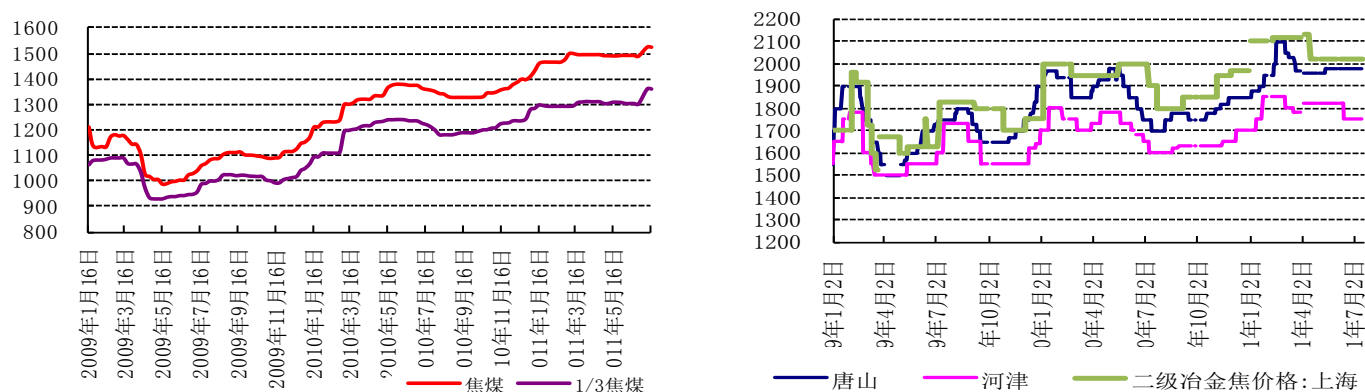
➤有色金属镍： 本周 LME 镍价在周一出现回落后逆市连续拉涨，而且涨势凶猛，已经突破前期的上阻力位 24000 美元，截止 14 日 LME 镍价累计涨幅达 640 美元至 24210 美元，库存量继续下降，周下降 720 吨至 103644 吨。

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、焦炭价格走势图



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

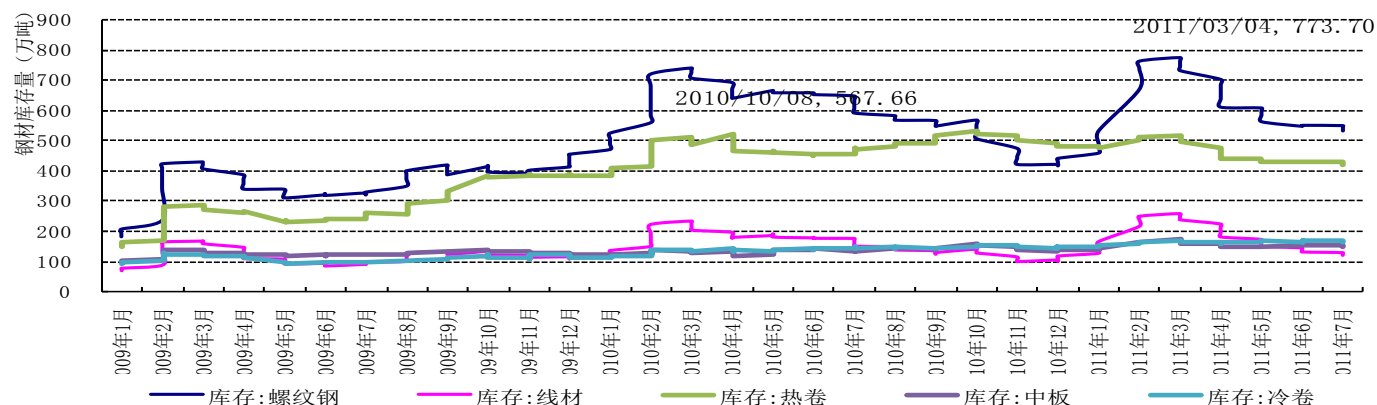
库存情况：

- 钢材社会库存继续小幅下降，周末总量 1383.15 万吨，比上周的 1405.95 万吨减少 22.80 万吨，各品种钢材均有下降，全部品种库存周降幅为 1.62%。
- 联合金属网共统计 34 个港口铁矿石库存，34 个港口的铁矿石库存共为 9676 万吨，比上周统计上涨 45 万吨。
- LME 镍库存 7 月 15 日库存为 103194 吨，比上周的 104370 吨下降 1176 吨，降幅为 1.13%。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2011.7.15 数据	2011.7.8 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	531.86	545.44	-13.58	-2.49
线材	118.96	123.10	-4.14	-3.36
热轧	418.27	421.04	-2.77	-0.66
冷轧	150.43	150.50	-0.07	-0.05
中板	163.65	165.88	-2.23	-1.35
合计	1383.15	1405.95	-22.80	-1.62

图 9：钢材社会库存走势图

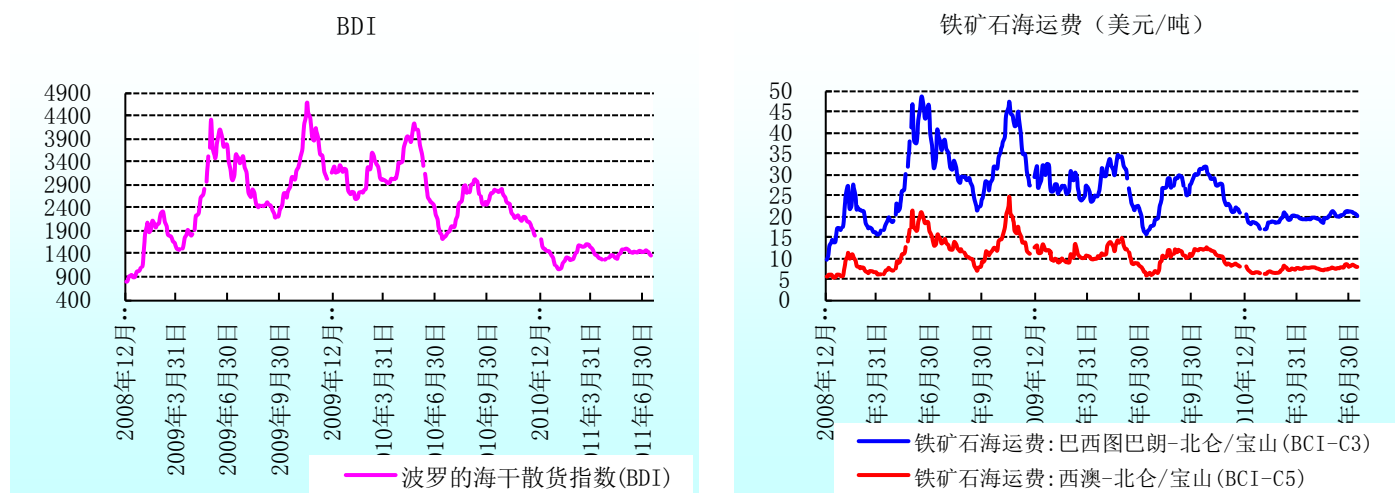


数据来源：mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

► 铁矿石海运费价格总体小幅下跌，至 7 月 15 日 BDI 指数下跌 96 点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 19.81 美元/吨，比上周的 20.71 美元/吨下跌 0.62 美元/吨，跌幅 2.99%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 7.98 美元/吨，比上周的 8.48 美元/吨下跌 0.51 美元/吨，跌幅 6.01%。

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

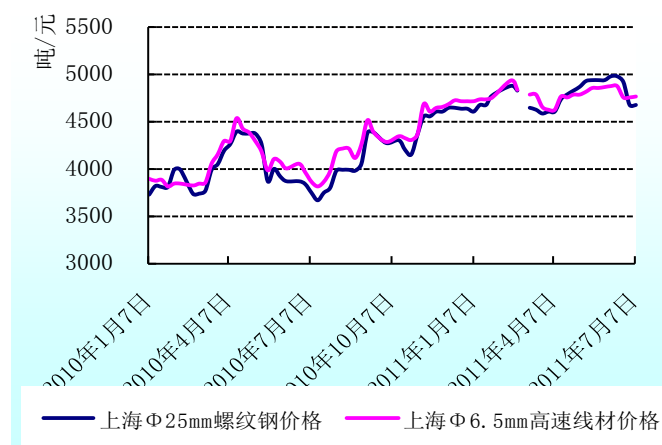


图 12 角钢（5#）周价格走势

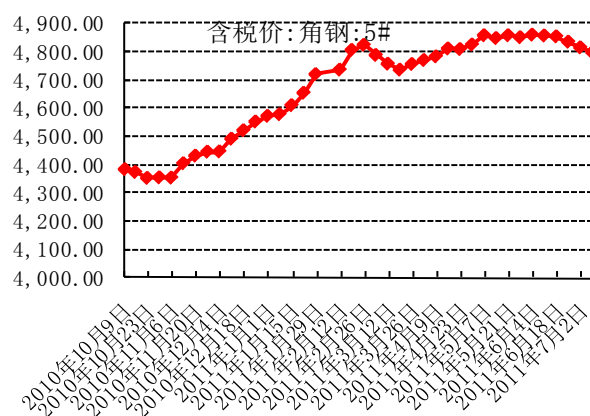


图 13 中钢协 20mm 中厚板、造船板价格走势

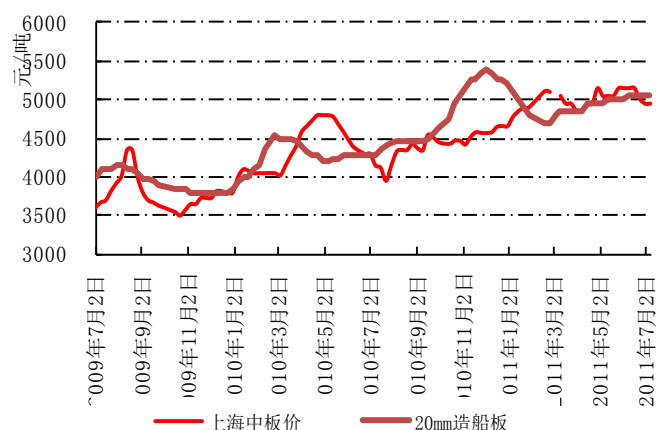


图 14 上海地区硅钢价格走势

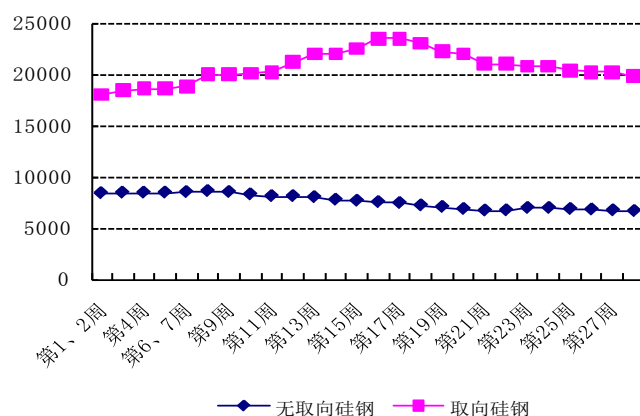


图 15 上海地区废钢和生铁的价格走势

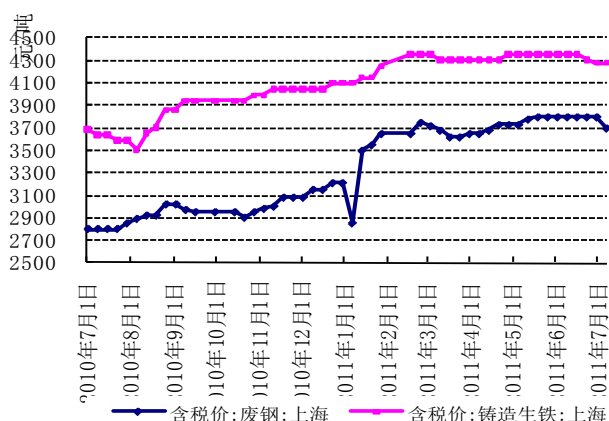


图 16 冷轧(1.0mm)热轧卷板(2.75mm)周价格走势

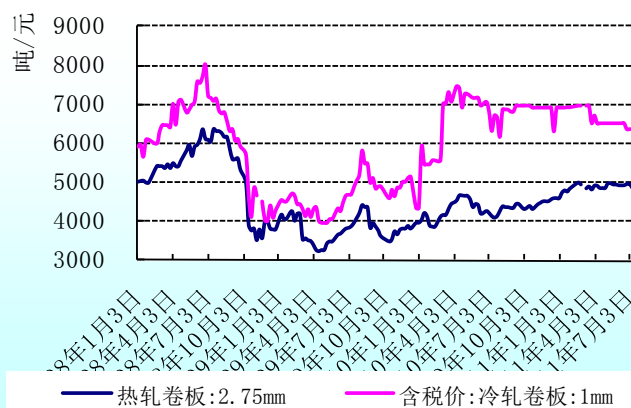


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势图

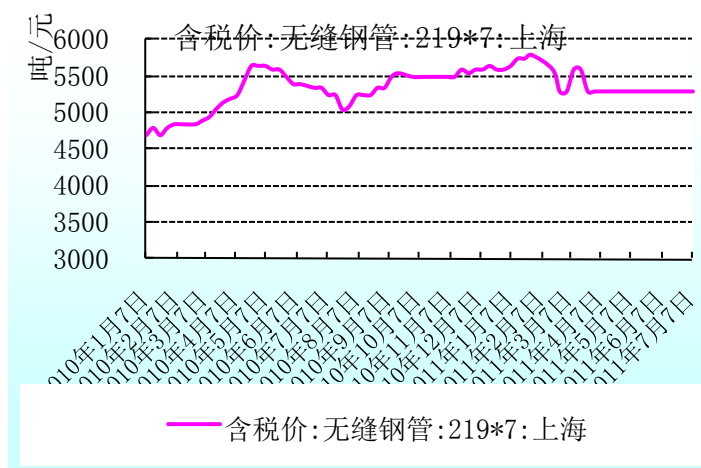


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势图

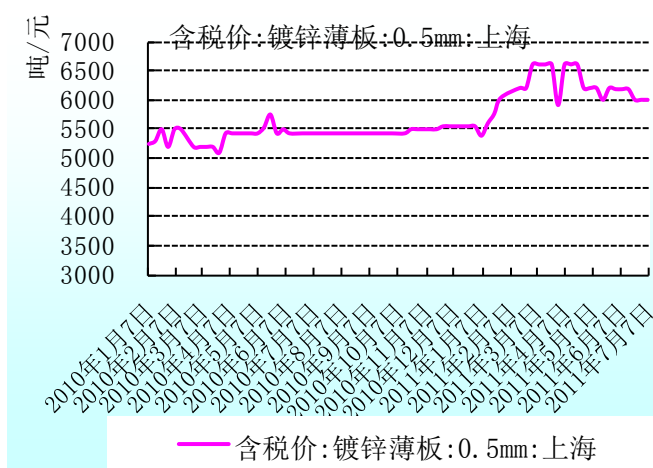
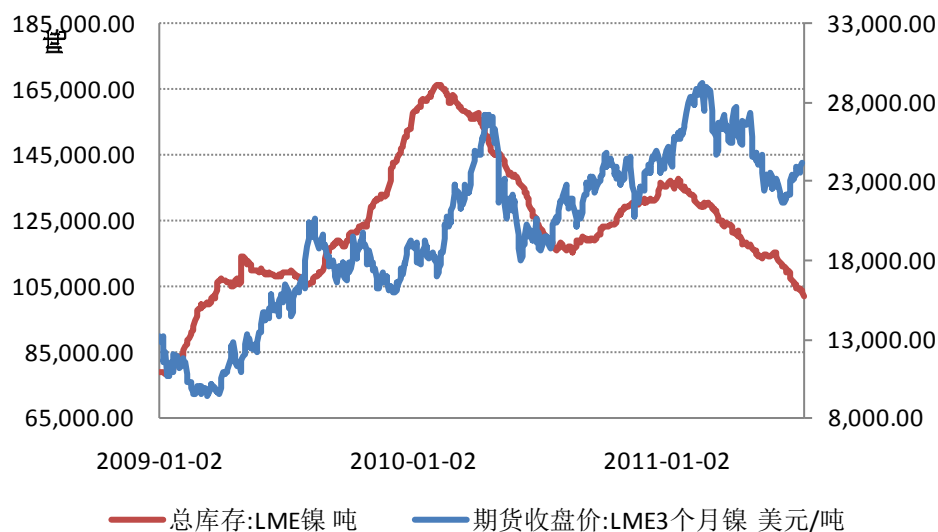


图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源：wind 资讯，中钢联，山西证券研究所

宏观要闻：

- ▶ 温家宝要求稳定猪肉价格强调坚持宏观调控取向不变。7月9日至10日，温家宝总理先后来到陕西咸阳、西安等地，访农户、看超市，深入工厂农村、物流公司，广泛听取基层干部群众意见。温家宝说，扶持政策要保持连续性。生猪生产形势不好时要抓，形势好时也要抓，防止猪贱伤农。
- ▶ 温家宝：避免货币政策滞后效应影响实体经济。温总理最近一次对宏观经济的详尽分析是在4月13日的国务院常务会议上，对比本月座谈会上的讲话，温总理先后都强调，要继续把稳定物价总水平作为宏观调控的首要任务，坚持宏观调控的基本取向不变。
- ▶ 贾庆林：协力促进东北等老工业基地全面振兴。贾庆林近日在吉林调研时强调，要深入学习贯彻胡锦涛同志在庆祝中国共产党成立90周年大会上的重要讲话精神，在工业化、城镇化深入发展中同步推进农业现代化，全面振兴东北地区等老工业基地，努力实现“十二五”规划和全面建设小康社会的宏伟目标。
- ▶ 周小川：落实好稳健货币政策。中国央行行长周小川对货币政策的最新表述中强调，要进一步落实好稳健的货币政策，更加突出和重视保持物价总水平基本稳定的目标，关注更广泛意义上的价格稳定。
- ▶ 审计署：地方债数据是真实可靠的。审计署新闻发言人11日就此接受记者专访时表示，此次审计涉及的每一笔债务和每一个数据都是有据可查、真实可靠的，不存在个别机构和个人毫无依据、凭空推测出的所谓“低估”或“遗漏”的问题。
- ▶ 商务部将出台生产流通环节相关政策以稳定猪肉市场。在国内猪肉价格节节攀升之际，中国商务部副部长姜增伟周二称，下一步将通过生产环节扶持、流通环节加大调运，并通过出台一系列保护及促进性政策，稳定猪肉市场。在保证猪肉供需衔接的同时，还需在规模化生产和屠宰、产销一体化及降低流通成本等方面做出安排。
- ▶ 国务院重申楼市限购令：二三线城市不放松。经数轮楼市调控，少数地方政府因土地财政开始吃紧，出现放松调控的苗头。而12日召开的国务院常务会议强调，当前房地产市场调控正处于关键时期，必须坚持调控方向不动摇、调控力度不放松，坚定不移地抓好各项政策措施的落实，不断巩固和加强调控效果。
- ▶ 国土部：土地供需矛盾加剧违法违规用地反弹大。国土资源部12日召开新闻发布会，上半年全国新发生违法用地行为2.3万件，涉及土地面积13.6万亩，同比分别上升3.0%和15.3%。受区域发展规划实施、城市新区建设热、基础设施建设加快、地方换届等因素影响，土地供需矛盾加剧，违法违规反弹的压力很大。
- ▶ 日上集团拟4亿元发展汽车钢圈及钢结构项目。汽车钢圈及零部件厂商日上集团拟4亿元增资四川子公司。日上集团7月17日晚间董事会决议公告称，为加快募投项目“汽车钢圈及钢结构生产项目”实施，拟用募投资金4亿元对全资子公司四川日上金属工业有限公司增资。增资后四川日上金属工业有限公司的注册资本从100万元变更为2亿元，其余进入资本公积。日上集团表示，增资完成后，四川日上将实施汽车钢圈及钢结构生产项目。该项目位于四川南充，作为四川省六大汽车产业园之一，竞争优势明显。且与目前通过厦门生产基地供应相比较，南充生产基地建成并达产后对上述区域的平均交货周期可缩短2-12天，每年可以节约物流费用约3500万元。

国际经济简讯：

- ▶ 美国劳工部8日公布的数据显示，今年6月份美国非农业部门失业率较前月略升0.1个百分点，升至9.2%，为连续第三个月上升，显示美国就业市场依旧不容乐观。
- ▶ 美国国会众议院8日投票通过一份总额高达6490亿美元的国防预算案，预算总额比上财年增加了170亿美元。这笔巨款将用于今年10月1日至明年9月30日的国防开支。
- ▶ 国际评级机构穆迪投资者服务公司13日宣布将美国国债的3A评级列入观察名单。穆迪当日发出警告称，如果美国国会无法按时达成提高债务上限的协议，未来几周将失去其现在的高信用评级。
- ▶ 伯南克于本周三表示，美联储可能在经济形势持续恶化的情况下推出更多的宽松措施。这一表态令美元再度大幅走软，全球股市和商品市场随即展开反弹。
- ▶ 据华尔街日报报道，国际货币基金组织(简称IMF)周二任命戴维·利普顿为第一副总裁。同时任命前中国央行副行长朱民为副总裁，与其他三位副总裁一道为总裁提供支持。
- ▶ 英国《金融时报》昨日报道，欧盟领导人将首次准备接受希腊部分债券出现违约，此举将作为希腊第二轮援助计

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

划的一部分，从而促使该国的总体债务水平能够回归到可持续的水平。

►英国国家统计局 12 日公布的数据显示，因图书、儿童玩具和消费电子类产品价格下降，抵消了食品价格的上涨，6 月份英国消费者物价指数(CPI)环比下降 0.1%，为今年首次出现环比下降。

►英国驻埃及大使詹姆斯·瓦特 14 日在埃及第二大城市亚历山大表示，英国政府已经决定将向埃及提供 3000 万美元的财政援助。

►意大利财政部 12 日成功发行 67.5 亿欧元(约合 94 亿美元)一年期国债。据意大利财政部公布的消息，这笔国债当天销售一空，收益率为 3.67%，超过 6 月份发行国债时 2.147% 的收益率。意大利参议院 14 日以 161 票赞同、135 票反对、3 票弃权的结果通过了总额超过 700 亿欧元的财政紧缩法案。

►国际评级机构惠誉评级 13 日宣布，由于希腊债务问题存在较大不确定性，将希腊政府长期外币和本币债券发行方信用评级由“B+”下调三档至“CCC”。

►加拿大：加拿大统计局 8 日宣布，加拿大 6 月份就业人数连续第三个月增加，但由于进入劳动力市场寻找工作的人数上升，当月失业率维持在 7.4% 的水平不变。

►印尼：央行 12 日宣布，维持基准利率于 6.75% 不变，因该国通胀形势已得到控制。这是该行自 2 月份上调利率 25 个基点以来，连续第 5 个月“按兵不动”，该决议符合市场普遍预期。

►韩国：央行 14 日宣布基准利率保持在 3.25% 不变。委员会当天召开例会说，虽然韩国消费者价格指数连续六个月处于 4% 以上高位，但为了稳定物价，韩国央行上个月已上调了基准利率。

钢铁行业动态：

►工信部公布的 2011 年淘汰落后产能名单，其中今年淘汰落后炼铁产能 3122 万吨，炼钢产能 2794 万吨，都助推了现货市场和远期市场价格的走高。

►6 月份国内粗钢产量为 5993 万吨，日均产量为 199.77 万吨，再创新高，显示后期供应压力依然非常大。

下游消费行业：

►我国水利四大体系 2020 年建成。全国水利系统贯彻落实中央水利工作会议精神动员大会 11 日在水利部举行。水利部党组书记、部长陈雷表示，到 2020 年，要力争全国年用水总量控制在 6700 亿立方米以内，农田灌溉水有效利用系数提高到 0.55 以上。力争通过 5 年到 10 年努力，从根本上扭转水利建设明显滞后的局面。到 2020 年，基本建成水利保障和支撑经济社会发展需要的四大体系。

►上半年固定资产投资增长 25.6%。国内固定资产投资保持较快增长，上半年，固定资产投资（不含农户）124567 亿元，同比增长 25.6%。其中，国有及国有控股投资 43050 亿元，增长 14.6%。分产业看，第一产业投资同比增长 20.6%，第二产业投资增长 27.1%，第三产业投资增长 24.7%。分地区看，东部地区投资同比增长 22.6%，中部地区增长 31.0%，西部地区增长 29.2%。

►上半年河北省重点项目完成投资 2021.09 亿元。从省发改委获悉，上半年，河北省重点建设项目完成投资 2021.09 亿元，占年计划的 53.1%。其中，计划开工项目完成 671.13 亿元，占年计划的 39.8%。续建项目完成 1189.14 亿元，占年计划的 56.1%。提前启动项目完成 160.82 亿元。

►财政部代发今年首批 504 亿地方债用于保障房建设。7 月 11 日，国家财政部将代理地方政府发行今年首批地方债券，募集的资金主要用于保障房建设。据了解，此次发行的债券共计 504 亿元，占今年 2000 亿元发行总额的 1/4。其中，5 年期和 3 年期的分别为 254 亿元和 250 亿元，涉及到云南、陕西、青岛、等东西部 11 个省市，募集的资金将主要用于保障房安居工程。

►两部委强调公租房筹资可按 20% 计算资本金。财政部、住建部昨日（7 月 11 日）联合发文，要求各地通过多重渠道筹措资金，确保公共租赁住房项目的资本金足额到位。各地可按照 20% 比例，测算公共租赁住房项目资本金需求。在房地产开发项目中配建以及由企业投资建设的公共租赁住房，其项目资本金由相关企业自行解决，政府可通过投资补助、贷款贴息等优惠政策予以支持。

►上半年房地产投资继续保持较快增速同比增 32.9%。上半年房地产投资继续保持较快增速。上半年，全国房地产开发投资 26250 亿元，同比增长 32.9%。其中，住宅投资 18641 亿元，增长 36.1%。全国商品房销售面积 44419 万

平方米，同比增长 12.9%。其中，住宅销售面积增长 12.1%。上半年，房地产开发企业本年资金来源 40991 亿元，同比增长 21.6%。6 月份，全国房地产开发景气指数为 101.75。

►2011 年 5 月份全国装备工业生产情况。2011 年 5 月份，装备工业增加值增长 13.7%。其中汽车产、销量分别同比下降 4.9%和 4%。农用机械中，大、中型拖拉机产量同比分别增长 40.7%和 34.6%；收获机械产量增长 46.1%。工程机械中，挖掘机、装载机产量同比分别增长 48.4%和 11.7%；压实机械下降 50.6%，降幅进一步扩大。

►意大利机床对中国出口将增长 20%。在第十二届中国国际机床展（CMT2011）上相关人士达成共识：2011 年意大利机床行业的增长，以及对中国的出口都将达到新的历史水平。受全球金融危机的影响，2009 年意大利倒闭了很多机床厂，当年的总销售额比上年下降 30%。但进入 2010 年之后，生产恢复得很快。从 2010 年 10 月开始，各种经济数据变得乐观，2010 年总销售额比上年提高 2.5%。2010 年，中国从意大利购买的机床设备为 3.5 亿欧元，同比增长 14.2%。

►2011 年 6 月我国推土机市场销售推土机 1021 台。据统计，2011 年 6 月，12 家主要推土机生产厂家共销售推土机 1021 台，其中国内销售 652 台，出口 369 台。在所有 12 家生产厂家中，山推以 592 台的销量排名第一。从结构上来看，160-179 马力区间的推土机销量最高，为 542 台；其次是 220-319 马力区间的，销量为 272 台。

►“十二五”末生物质发电将达 1300 万千瓦。截至 2010 年底，生物质发电装机约 550 万千瓦，沼气年利用量约 130 亿立方米，生物质固体成型燃料年利用量约为 50 万吨，非粮原料燃料乙醇年产量为 20 万吨，生物柴油年产量约为 50 万吨。除生物质发电和生物柴油外，另外三项的情况与《可再生能源发展“十一五”规划》提出的目标相差较大。国家能源局初步拟定，到 2015 年生物质发电装机达到 1300 万千瓦。

►焦炭将淘汰落后产能 1975 万吨新增产能规模更大。2011 年焦炭将淘汰落后产能 1975 万吨，较之 2010 年的 2586.5 万吨稍有下降，但新建产能的动力仍然高涨。已于近期将工业行业 2011 年淘汰落后产能目标任务分解下达到各地。其中，焦炭涉及产能 1975 万吨、涉及 87 家企业、20 个省份。值得注意的是，与焦炭产业淘汰落后产能的力度相比，扩张的步伐显然更快。

►重庆财政补贴地方石油储备：2.3 亿元撬动 40 万吨成品油。重庆市 7 月 14 日推出了一个地方版的“战略性石油储备计划”，不过他们存的不是石油，而是成品油，由地方政府出资 2.3 亿元补贴各储油单位储油 40 万吨，可保障 30 天正常需求。重庆市政府并不只“囤油”，该市在几年前启动了一个储煤计划，目前该市已经通过电厂煤场及政府投建的储煤场储煤 200 万吨，这些电煤可保障该市在 3 个月内不能从市外买到一吨煤，各火力发电厂仍然可以正常运转 3 个月。

►6 月汽车产销小幅回升，结束连续两月同比负增长。汽车产销在连续两个月出现同比负增长后，6 月汽车产销小幅回升，市场有所转暖。当月产销分别完成 140.37 万辆和 143.59 万辆，比上月分别增长 3.83%和 3.62%，同比分别增长 0.65%和 1.40%。下半年，我国汽车市场发展仍面临着较大的不确定性，影响上半年发展的诸多不利因素仍然存在，短期内总体发展环境难有较大的改观。

►抢占国产车市场，进口车销量将超 100 万辆。记者从全国乘用车联席会获悉，今年进口车增量最少将挤占 20 万辆国产车市场，进口车的销量会超过 100 万辆。乘联会秘书长饶达认为，过去进口汽车主要是国营企业购买，其中乘用车占进口量的 40%-50%，目前进口汽车主要是私人购买，乘用车占到进口汽车总量的 95%。改革开放让一部分人先富起来，奠定了购买进口车的基础。

►贵阳市发布汽车限购令，购车者蜂拥抢搭末班车。12 日，贵阳市政府发布第 5 号政府令：“《贵阳市小客车号牌管理暂行规定》已经 2011 年 7 月 11 日市人民政府常务会议通过。现予公布，自公布之日起施行。”该消息一出，便引起了贵阳市民和汽车经销商的密切关注。多位汽车销售企业的负责人表示，《贵阳市小客车号牌管理暂行规定》的迅速出台实施，将给贵阳汽车市场带来巨大震动。

►日本新造船政策最终报告出炉。日本船舶业判断，为加强竞争力需要“整合业界，进军新市场、新领域，加快接单步伐”等 3 个步骤，且国家及业界积极扶持。此次报告还包括了官民共同促进对新兴市场的营销、造船厂共同成立技术开发公司、创立造船厂出资的出口船舶专用船舶基金等的具体方案，将来国土交通省为实现其方案，谋求具体的方法。

►中船协推出《中国船舶建造合同》。近年来，中国船舶产业规模不断扩大，涌现了一大批新的船舶建造、船舶贸易等企业，产业发展的内外环境发生了新变化，船舶行业迫切需要一个可供使用的、能被船东和船企广为接受的

船舶建造合同。日前，中国船舶工业行业协会向全行业正式推出《中国船舶建造合同》（英文版）（推荐版），为企业开展船舶贸易等相关活动提供可靠的商务参考工具。以后中国船协将根据行业要求，结合新形势、新变化，不断修改和完善《中国船舶建造合同》（英文版）（推荐版）并适时向行业推出。

►江苏造船业三大指标继续领跑全国。上半年江苏省造船完工量为 234 艘 1081.3 万载重吨占世界市场份额的 13.9%，占全国份额的 35.0%。其中江苏省 13 家重点监测企业完工量为 150 艘 957.8 万载重吨，占全省总量的 88.6%。泰州市造船完工量为 64 艘 455.0 万载重吨，占全省总量的 42.1%，南通市造船完工量为 67 艘 272.7 万载重吨，占全省 25.2%，扬州市造船完工量为 52 艘 183.6 万载重吨，占全省 17.0%，南京市造船完工量为 24 艘 111.6 万载重吨，占全省的 10.3%。

►铜价上涨我国家电行业铝代铜已成趋势。今年上半年，国内铜价基本维持在每吨 7 万元以上，同比 2010 年已经涨了 9%，与 2009 年相比更是大涨 60%。作为家电上游的主要原材料，铜价的上涨带给企业不小的压力。近几年铜价不断上涨，而铝价则基本维持在铜价的 1/5 左右。为降低成本，洗衣机企业一直试图使铝线电机能达到同样的效果。

►电子元件十二五规划出炉年均投资将达千亿。根据电子元件协会昨日发布的《中国电子元件“十二五”规划》，未来五年，我国电子元件行业销售收入总额达到 1.88 万亿元，年均增长 10%。截至 2010 年底，电子元件行业销售收入总额为 1.1 万亿元，为达到未来五年新增销售收入约 7000 亿元的目标，“十二五”期间大约要投资 5000 亿元，主要集中在新型电子元件的研发和产业化领域。

►美的变频空调家电下乡半年突破 5000 万台。美的制冷家电集团中国事业本部副总裁王金亮表示，按照目前的销售情况，2011 冷年美的变频空调销量将超过 1000 万，依靠强大的渠道力量，美的变频空调的销售保持了 50% 的增长，而其中 70%-80% 的增长贡献来自于三四级市场。家电下乡政策实施以来，成功为家电企业打开三四级市场的大门，如今政策效应渐趋平稳，企业更要积极调整，加紧布局农村市场，作为企业发展的核心增长点之一，以取得更瞩目的突破。

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		
			20110715	最新	最新	2010	2011Q1	2010	2011Q1*4	2011E
1	000629.SZ	攀钢钒钛	13.44	2.8	4.799	0.19	0.02	72.57	162.31	27.78
2	000709.SZ	河北钢铁	4.71	4.34	1.086	0.21	0.06	22.96	20.67	16.10
3	000717.SZ	韶钢松山	3.96	3.5005	1.131	0.0125	0.0159	315.65	62.20	19.92
4	000761.SZ	本钢板材	6.71	4.88	1.374	0.295	0.1	22.74	17.25	16.85
5	000778.SZ	新兴铸管	10.95	5.6515	1.938	0.7046	0.2045	15.54	13.39	12.35
6	000825.SZ	太钢不锈	5.35	3.914	1.367	0.241	0.079	22.21	16.90	15.04
7	000898.SZ	鞍钢股份	6.76	7.49	0.903	0.282	0.01	23.99	172.21	18.97
8	000932.SZ	华菱钢铁	4.3	4.41	0.975	-0.9657	-0.0681	-4.91	-16.29	38.07
9	000959.SZ	首钢股份	4.32	2.66	1.623	0.1179	0.0108	36.65	100.46	11.64
10	002110.SZ	三钢闽光	10.65	5.19	2.053	0.206	0.108	51.80	24.63	21.74
11	600005.SH	武钢股份	4.15	3.675	1.454	0.217	0.078	24.58	17.22	14.13
12	600010.SH	包钢股份	8.34	1.98	4.217	0.03	0.02	276.01	133.39	54.66
13	600019.SH	宝钢股份	6.01	6.16	0.975	0.74	0.18	8.17	8.57	7.44
14	600022.SH	济南钢铁	4.78	2.3059	2.073	0.027	0.0072	176.83	165.38	46.87
15	600102.SH	莱钢股份	10.11	6.51	1.553	0.134	0.027	75.45	93.46	37.65
16	600126.SH	杭钢股份	5.63	4.33	1.299	0.42	0.15	13.56	9.51	12.31
17	600231.SH	凌钢股份	9.42	4.72	1.995	0.74	0.09	12.70	26.77	10.65
18	600282.SH	南钢股份	4.2	2.69	1.561	0.237	0.0699	17.72	15.02	14.11
19	600307.SH	酒钢宏兴	5.69	5.43	2.095	0.4592	0.18	24.78	15.48	17.35
20	600507.SH	方大特钢	6.39	1.666	3.834	0.23	0.076	27.63	21.02	11.84
21	600569.SH	安阳钢铁	3.65	4.42	0.825	0.03	0.0087	125.82	104.76	40.89
22	600581.SH	八一钢铁	15	4.63	3.239	0.69	0.22	21.89	17.00	14.70
23	600782.SH	新钢股份	7.63	6.21	1.228	0.26	0.1	29.04	19.45	19.63
24	600808.SH	马钢股份	3.5	3.56	0.984	0.143	0.014	24.46	63.51	16.56
25	600894.SH	广钢股份	9.61	0.59	16.197	-0.128	-0.042	-74.85	-57.43	59.66
26	601003.SH	柳钢股份	5.25	2.1043	2.495	0.2463	0.0396	21.32	33.10	16.49
27	601005.SH	重庆钢铁	4.41	3.21	1.375	0.006	0.003	763.62	401.68	72.89
28	000708.SZ	大冶特钢	16.34	6	2.721	1.25	0.355	13.07	11.51	11.18
29	002318.SZ	久立特材	18.98	6.74	2.817	0.35	0.1	53.92	48.13	30.67
30	600117.SH	西宁特钢	11.66	3.59	3.249	0.31	0.145	37.07	20.15	19.55
31	600399.SH	抚顺特钢	8.9	3.21	2.773	0.0599	0.011	148.57	211.45	116.28
32	002075.SZ	沙钢股份	9.02	1.33	6.789	0.3	0.06	39.73	35.61	25.34
					2.594			43.139	51.752	27.166

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。