

钢铁行业 中性（维持）

钢价将在恐慌中回调

行业周报：2011 年第 30 期

2011 年 8 月 8 日

分析师：刘俊清

执业证书编号：S0760511010013

Tel: 0351-8686975

E-mail: liujunqing@sxzq.com

——钢铁行业周报（2011/8/1-2011/8/7）

行业研究/深度研究

投资建议：

周末惠普调降美国主权信用评级为 AA+，引发全球范围内的金融恐慌，大宗商品价格大幅回落，股市大幅下跌，短期也严重影响我国市场情绪，风险尚未完全释放，建议观望。

投资要点：

✚ **本国际钢材市场涨跌互现。** CRU 国际钢价综合指数为 200.3，比上周下滑 1.8%，比上月下滑 3.8%，比去年同期上涨 14.9%。本周 CRU 扁平材指数为 183.1，比上周下滑 3.6%；CRU 长材指数为 234.9，比上周上涨 1.2%。欧洲市场薄板市场仍然疲软，螺纹钢弱势运行。美国市场薄板价格继续下滑，已经触及成本线。亚洲市场涨跌互现，东南亚扁平材进口价格上涨，印度市场整体反弹。总体上判断短期内国际钢材市场仍将维持涨跌互现格局。

✚ **国内钢材市场继续先涨后跌。** 各品种钢材冲高回落。钢材价格综合指数收于 135.11 点，周上涨 0.47，长材指数收于 143.38，周上涨 0.95，板材指数 130.11，周上涨 0.30。国际金融局势恶化，预计后市钢价震荡回落。

✚ **原材料市场弱势反弹。** 国外铁矿石报价走高，但无成交；国内铁精粉也出现小幅上涨态势。煤焦价格继续窄幅震荡。钢材价格预计回落，产量也呈下降走势，后市钢材消费出现品种差异，对原材料的形成压制，预计后市将回调整理。

✚ **钢材社会库存小幅增加，** 周末总量 1388.47 万吨，比上周的 1385.34 万吨增加 3.13 万吨，除中板和线材库存略有下降外，其余各品种钢材库存均有上升，全部品种库存周增长幅度为 0.23%。

✚ **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 9834 万吨，比上周统计上涨 38 万吨。

✚ **期镍库存大幅增加。** LME 镍库存 8 月 8 日库存为 104298 吨，比上周的 102858 吨继续上升 1400 吨，增幅为 1.36%。

✚ **一周股价表现：** 股票市场继续下跌。沪深 300 收于 2897.42，周下跌 74.66 点，跌幅为 2.51%；钢铁股指数走势弱于大盘，申万钢铁指数周末收于 3017.72，周下跌 136.9 点，跌幅为 4.34%；除首钢股份停牌外，钢铁类上市公司股票价格全线下跌，跌幅较大的是前期涨幅较大的大冶特钢（000708）下跌 8.23%、三钢闽光（002110）下跌 8.22%和酒钢宏兴（600307）下跌 8.0%。

项目（元/吨）	价格	增长%
河北迁安 66%干基铁精粉	1460	2.10%
进口 PB 块，青岛港湿基	1345	0.75%
BDI	1268	0.32%
巴一中海运费（\$/t）	19.531	0.76%
澳一中海运费（\$/t）	8.063	4.96%
焦炭	2040	0.99%
主焦煤	1490	0.00%
生铁	3970	0.00%
钢坯	3850	0.00%
螺纹	4790	0.84%
高线	4880	0.00%
热卷	4820	-1.23%
冷卷	6500	4.84%
普中板	4970	0.00%
镀锌板	6600	10.00%
硅钢	6400	-1.54%
300 系冷轧不锈钢	23700	-0.84%
LME 三月期镍价（\$/t）	22700	-9.18%
港口铁矿石库存（万吨）	9834	0.39%
国内钢材库存（万吨）	1388.468	0.23%
螺纹钢期货收盘价（¥/t）	4994	-0.12%

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

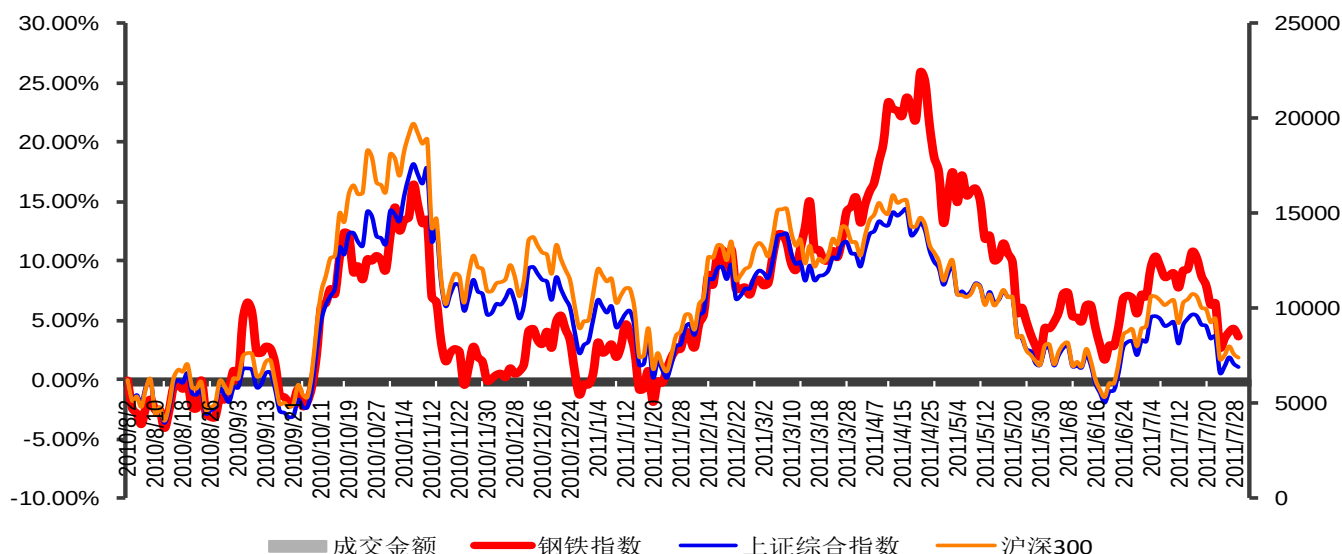
<http://www.i618.com.cn>

热点评述：

何志成：谨防投资增长率下降的负向传导作用

8 月伊始，美债违约危机的爆点虽然被推迟了，但全球经济却继续疲弱，预计，欧美包括英、日、澳的经济表现在下半年尤其是三季度将继续放缓。刚刚公布的美国上半年 GDP 数据仅仅增长了 0.86%，随着美国债务上限问题的解决，奥巴马会提高政府投资对经济的刺激力度，但可用资金没有太多，且项目还没有落实，因此预计，美国经济复苏的加速期要推迟到四季度左右；欧元区的情况更糟，刚刚公布的 7 月份制造业指数大幅度地低于预期，欧洲最主要的两个国家德国法国新订单指数大幅度下降，已经接近零增长。欧元区“猪五国”的融资成本在欧盟峰会之后并没有降低，意大利、西班牙等国的发债成本还在爬升，显示欧债危机蔓延的趋势还在延续，由于德法两国经济减速，未来很难再拿出更多的救援资金，因此欧债危机很可能在三季度再次爆出新的风险点。更重要的是，由于欧债危机和美债危机的持续性影响，全球市场的投资者信心被严重地干扰，上半年投资率普遍下降，这也是导致欧美各国新订单指数大幅度下降的直接原因。虽然欧美领导人在努力地避免债务危机爆发，但这种努力效果不大，尤其是还没有起到彻底稳定人心稳定市场的目的，全球股市仍然处于不稳定状态之中。可以预计，欧美经济将在三季度继续下滑，这将影响到中国的出口。与此同时，全球其他经济体的经济都处在下滑态势中，包括一直在痛苦中挣扎的英国和上半年表现亮丽的澳大利亚，其中英国的制造业指数只有 49.1%，大大地低于预期，同时跌至荣枯分水岭之下；而澳大利亚刚刚公布的（2 日早晨）房地产投资数据大幅下滑了 16%，显示出经济已经开始降温；还有被特大地震严重伤害的日本，很多重量级大公司都出现严重亏损，而全球瞩目的灾后重建计划至今没有启动，预计日本经济的上升拐点也只能等到四季度了。

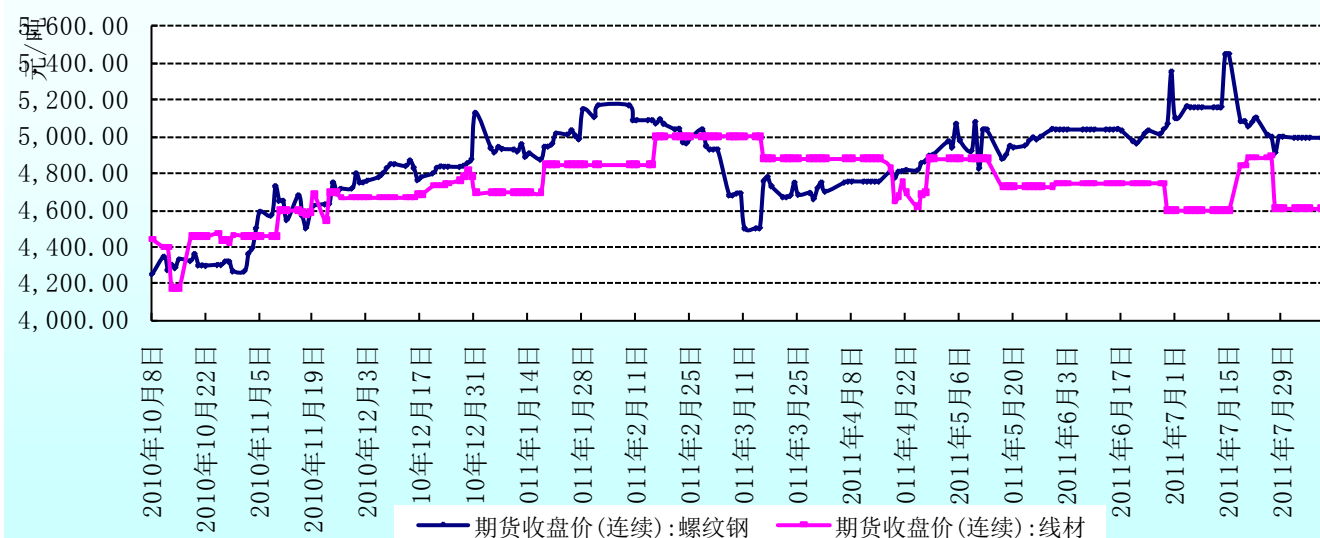
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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：本周国内线螺市场整体表现先涨后稳行情，下游需求表现不温不火。周初国内主导钢厂大幅上调 8 月份出厂价格政策，原材料价格不断小幅拉涨，期货市场价格走势强劲，在诸多利好的支撑带动下，现货市场价格大幅跟进，但随着价格的不断拉涨，市场成交呈现萎缩状态；临近周末，市场对全球经济疲软的担心情绪导致投资者迅速撤

离、股市重挫，期螺市场价格也出现大幅下降，坯料价格也开始小幅松动，现货市场报价多企稳观望。宏观方面：下半年我国宏观政策“整体趋紧、定向宽松”，在资金面整体偏紧的影响下，贸易企业的备货热情受到较大打击。周末，国内二级螺纹钢均价 5049 元/吨，周比上涨 60 元/吨；高线均价 5087 元/吨，周比上涨 92 元/吨。预计下周国内建材市场价格或将趋弱。

►冷轧市场：本周国内冷轧板市场报价是稳中上浮，但下游需求市场采购没有明显上升趋势，周末，23 个重点城市 1.0mm 大板日均价格为 5607 元/吨，比上周涨 28 元/吨。整体一线主导成交价格起伏较大，下游需求商议价能力增强，二线成交价格也不理想，贸易商有相互压价的行为。政策方面：股指、期钢指数双双大幅重挫，导致商家悲观心态加剧，而且需求市场低迷，虽然市场报价坚挺，但成交价格小幅下挫明显。总体来看，本周冷轧市场需求支撑不足，成交量偏低，产品价格将继续下探。

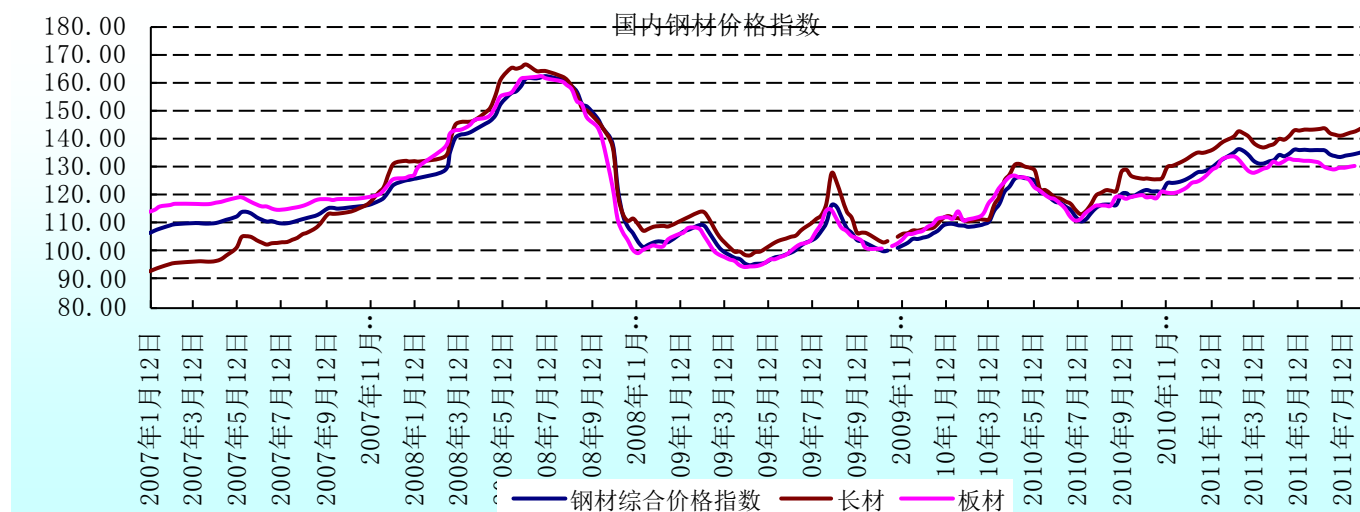
►热卷市场：本周国内热卷板市场价格涨后回落行情，前期市场虽涨但多平缓，但华北天津、华南乐从市场则继续乐观表现；周五，由于国际金融环境动荡，国际股市、大宗商品均大幅下滑，进而影响到国内钢材的金融属性，日内跌幅在百元左右，现货市场价各也有 20-30 元/吨的降幅。周末，上海 2.75mm 热卷收于 4870 元/吨，周下跌 10 元/吨，5.5mm 热卷收于 4790 元/吨，周下跌 10 元/吨。由于国际金融环境恶化，预计下周钢价还将继续下跌。

►中厚板：本周国内中板价格稳中上行，周末，全国(23 个城市)均价 4914 元/吨，较上周末 4869 元/吨均价，上涨了 45 元/吨。从本周价格上涨动力来看，一方面是区域钢厂正式检修状态，引发市场对短期资源供应面趋紧担忧；另一方面，中板钢厂方面紧跟市场行情调涨出厂价格，令市场加剧资源成本倒挂情况，从而激发经销商获利扭亏意愿强烈；而且前半周大宗、期螺盘面快速拉升以及区域线螺资源报价的大幅上涨，也营造了强势上涨的外部氛围。周末国际金融局势恶化，下周价格将回调。

►型材：本周型材整体小幅上扬，略探涨 20-30 元/吨，不过值得注意的是本周 H 型钢资源出现了大面积的缺货，整个市场 300*300H 型钢稀缺，其他小规格也是资源紧张，华东型材价格也有小幅的上扬，周五，市场主流价格为：5 角沪 4850 杭 4980 货少，16 槽杭 4950 宁 4830，25 工沪 4880，300H 杭 5050 宁 5000 缺货，整个市场成交依旧不温不火；中南市场价格先涨后稳，5#角广州 4950 元/吨，16#槽郑州 5000 元/吨，25#工广州 5400 元/吨，300H 武汉 5000 元/吨，郑州 4950 元/吨。预计下周将震荡回调。

►不锈钢：本周 300 系市场价格整体下跌 200-400 元/吨，周五，304 太钢冷卷基价在 23600 元/吨切边，与上周相比下跌 200 元/吨，张浦宝新同规格卷报价在 23600-23700 元/吨。304 热轧太钢、宝钢热轧卷价格也出现了 200 元/吨的跌幅，目前 304 五尺报价在 22600 元/吨（毛边）。酒钢、联众热卷报价基本与太钢宝钢持平。四尺热轧价格也基本在 22500-22600 元/吨。西南热卷报价回调至 21800 元/吨左右，较上周下跌在 400-500 元/吨。400 系主流报价基本走稳，410S 黑皮卷价格有上周迹象，甚至有个别贸易商已经上调价格，涨幅 100 元/吨。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、宝钢、酒钢主流价格报 7250-7350 元/吨之间。200 系市场报价小幅上调 100 元/吨。201 窄带钢价格走稳，304 窄带个别封盘。整体成交情况一般。目前吴航 201 低铜窄带价格在 9900 元/吨，高铜价格在 10400 元/吨。联众宽板：LH 主流报价报至 12900 元/吨（毛边），较上周上涨 100 元左右。201 热轧卷四尺价格在 11800 元/吨，五尺价格在 12500 元/吨（毛边）。202 价格基本走稳，冷卷 19400 元/吨，1500mm 热卷 17300 元/吨。

图3 中钢协国内钢铁价格综合指数走势图

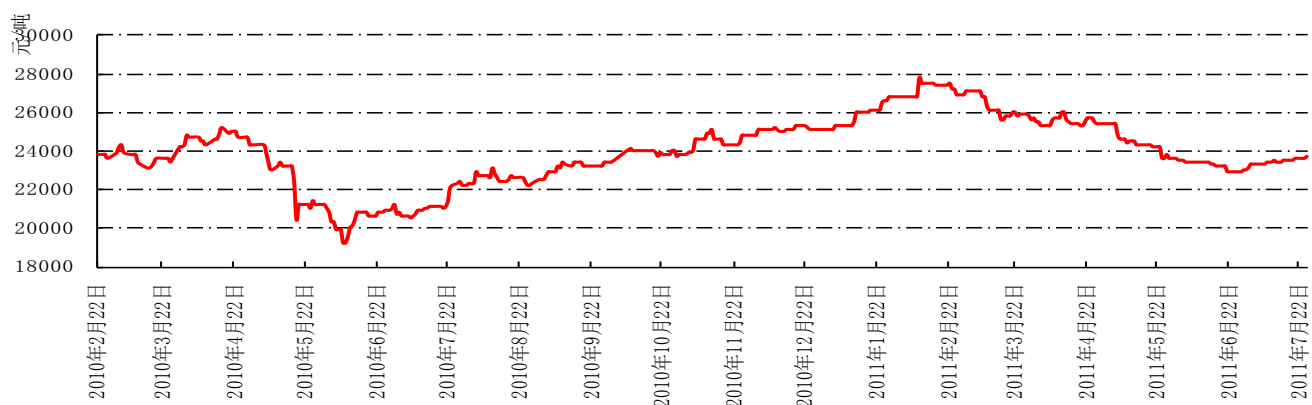


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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
8月8日	23900	23800	23500	23300	23300	23100	22900	22800
同昨日比涨跌	-300	-300	-400	-400	-400	-400	-400	-400
同上周比涨跌	-800	-800	-900	-900	-900	-900	-900	-900
同上月比同期涨跌	-500	0	-100	-300	-100	-300	-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：

- 本周国际钢市涨跌互现。CRU 国际钢价综合指数为 200.3，比上周下滑 1.8%，比上月下滑 3.8%，比去年同期上涨 14.9%。本周 CRU 扁平材指数为 183.1，比上周下滑 3.6%；CRU 长材指数为 234.9，比上周上涨 1.2%。欧洲市场薄板市场仍然疲软，螺纹钢弱势运行。美国市场薄板价格继续下滑，已经触及成本线。亚洲市场涨跌互现，东南亚扁平材进口价格上涨，印度市场整体反弹。总体上判断短期内国际钢材市场仍将维持涨跌互现格局。
- 欧洲市场扁平材保持疲软。由于进口压力较大，南欧薄板市场继续保持疲软，当地钢厂为了与低价进口资源竞争，不得不下调出厂价格。目前南欧热卷出厂价为 510 美元/吨（727 美元），中国热卷出口到南欧的成交价为 760 美元/吨（CFR），冷卷和热镀锌板分别为 845 美元/吨（CFR）和 900 美元/吨（CFR），土耳其薄板报价与中国差不多。与国外资源相比，南欧国产薄板价格已经很低，很难继续下跌，市场普遍认为 9 月份薄板价格将开始反弹。
- 欧洲市场长材市场保持平稳。最近一个月德国螺纹钢价格小幅下滑，目前主流交货价为 550-560 欧元/吨。夏休期间，终端用户需求疲软，市场成交很小。不过废钢价格一直稳定，螺纹钢价格的成本支撑力度较强，预计短期内将平稳运行。在东欧，最近两个月，匈牙利螺纹钢需求保持疲软，短期内仍然不乐观。目前罗马尼亚、意大利和斯洛伐克螺纹钢出口到匈牙利的报价为 540-550 欧元/吨，当地钢厂的出厂价为 520 欧元/吨。贸易商表示，来自基础设施行业的需求非常疲软，这种局面短期内难以改变，市场将持续疲软。
- 北美市场扁平材市场继续下跌。本周美国薄板价格大幅下滑，热卷现货价格已经跌至成本线附近，部分钢厂的热卷出厂价为 680 美元/短吨，市场预计本周末主流出厂价将跌至 640-660 美元/短吨。美国电炉钢厂的热卷成本为 620-630 美元/短吨，高炉钢厂为 650-700 美元/短吨。贸易商表示，680 美元/短吨这个价位成交明显增多，如果价格继续下滑，相信终端用户和服务中心将借机补充库存，因此下跌空间已经很小，美国薄板价格本轮下跌即将告终，9 月份有望迎来反弹。进口方面，由于美国薄板价格持续下滑，国外供应商出口到美国的报盘数量也急剧减少。目前国外热卷的报价为 690 美元/短吨（CFR），冷卷和热镀锌板分别报 810 美元/短吨（CFR）和 860 美元/短吨（CFR）。国外资源比美国当地市场价高 20 美元/短吨左美国长材市场保持平稳，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。美国钢厂上调 7 月份螺纹钢价格仍然对现货市场起着作用。目前现货螺纹钢的出厂价为 720-740 美元/短吨。虽然市场需求疲软，但钢厂一直在控制产量，仅仅按照订单排产，无论是钢厂还是服务中心，其螺纹钢库存都很低，市场供应压力不大。另外，最近一个月，美国废钢价格一直保持稳定，这也支撑螺纹钢市场稳定运行
- 亚洲扁平材方面，部分地区扁平材市场持续反弹。东南亚板坯进口市场出现反弹迹象，供应商开始尝试提高报价。目前俄罗斯板坯的报价为 665 美元/吨（CFR），近期的成交价为 650 美元/吨（CFR），预计后期的报价有望攀升至 670 美元/吨（CFR）。热卷方面，国外钢厂出口到东南亚的报价继续上涨，目前中国台湾和韩国产 2mmSAE1006 热卷报 720 美元/吨（FOB），较上周上涨 10-20 美元/吨，较一个月前的成交价上涨 30-40 美元/吨 中国 3mm 以上 SS400B 热卷报 700-710 美元/吨（FOB）。需求仍然疲软，由于经济存在很大不确定性，近期的成交很少，短期内市场仍不明朗。冷卷方面，东南亚冷卷进口市场上涨，目前中国大陆 1mm 退火冷卷的报价为 750-760 美元/吨（FOB），较两周前上涨 30 美元/吨，台湾冷卷报价上涨 10-15 美元/吨至 780-790 美元/吨（FOB）。贸易商表示，东南亚冷卷需求仍然疲软，本次价格上涨主要是中国国内市场反弹以及美元贬值所致。在韩国，最近中国热卷出口韩国报价上涨 10-20 美元/吨，主流报价在 700 美元/吨（CFR）上方，韩国热卷进口商推迟合同，暂时保持观望。另外，浦项正在进行 8-10 月份冷轧产品出口谈判，其中冷卷报价为 800 美元/吨（FOB），热镀锌板 800 美元/吨（FOB），电镀锌板报 870 美元/吨（FOB），较 5-7 月下滑了 80 美元/吨。
- 亚洲长材市场保持平稳，韩国钢厂上调螺纹钢出厂价格后，中日螺纹钢出口到韩国的报价开始上涨。目前中国螺纹钢的报价为 730-740 美元/吨(CFR)，日本报 58000 日元/吨(CFR)，比 7 月初分别上涨了 15-20 美元/吨和 1000-2000 日元/吨。按照目前的汇率计算，中国螺纹钢到韩国的价格为 79-80 万韩元/吨，日本为 81 万韩元/吨，而目前韩国产螺纹钢的市场价为 80-81 万韩元/吨，中日螺纹钢的价格竞争力并不明显，因此提高报价后，成交并不理想。在日本，日本高炉钢厂可能在 8 月就四季度发往亚洲的线材开始谈判，谈判将集中在如何使客户接受出口量的减少而非价格。尽管钢厂尚未给出报价，但可以肯定的是，将与三季度一样上调价格。用户认为，线材价格上调 30-40 美元尚可，但超过

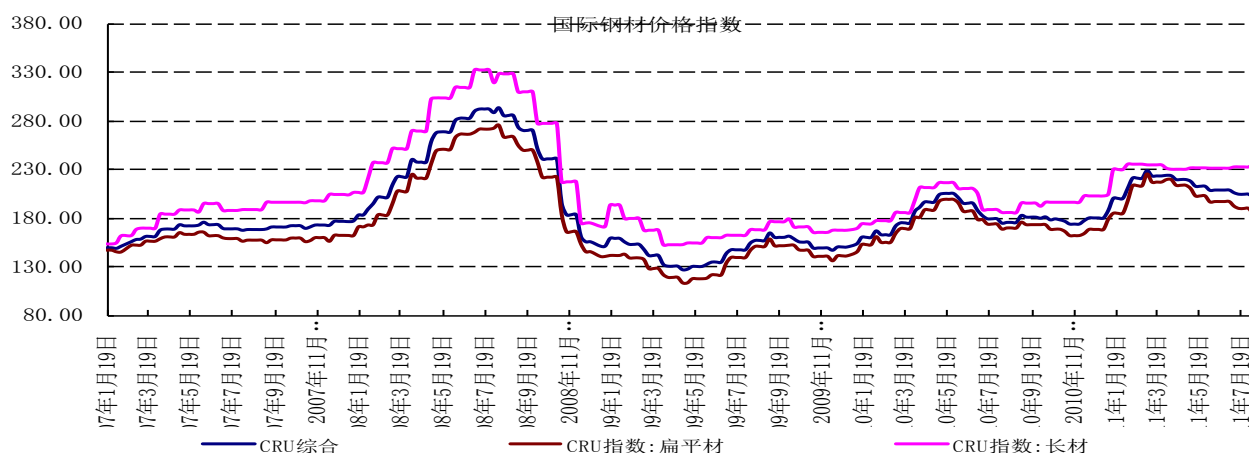
100 美元则完全无法接受。

表：8 月 4 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)	761	893	937	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)	765	910	930	850	805	810	875	-	-	-	-
欧盟钢厂(4)	759	902	930	887	801	823	873	-	-	-	-
欧盟进口(CFR)(5)	751	887	952	830	794	823	-	-	-	-	-
韩国市场(6)	825	1139	1233	1120	735	-	892	-	-	-	-
韩国出厂(7)	1006	1120	1214	1053	806	-	972	-	-	-	-
韩国市场(中国资源)(8)	750	-	-	750	721	-	825	-	-	490/1#	-
日本市场(9)	877	1099	1667	1124	778	-	1074	-	-	429/2#	-
日本出口(FOB)(10)	740	790	840	780	670	-	670	-	-	431/2#	-
印度市场(11)	847	937	1034	907	943	788	893	-	696	-	-
土耳其出口(FOB)(12)	-	-	-	-	735	745	785	-	695	480	485
东南亚进口(CFR)(13)	720	760	790	730	730	730	755	660	680	475	480
独联体出口(FOB 黑海)(14)	680	795	-	780	715	740	-	600	680	-	-
中东进口(迪拜 CFR)(15)	730	820	900	800	725	820	730	-	705	-	-
中国市场(16)	750	843	907	756	748	778	753	-	705	601	-

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：本周商家报价坚挺，询盘有所起色，实际成交价格较前期价格略有上涨；外盘招标价格走高，带动进口矿期货价格上行，63.5 印粉外盘主流报价在 184-187 美金/干吨左右，更高报价达到 188 美金/干吨；国内矿价格也出现走强，钢坯、钢材价格也在稳步走高，也在一定程度上带动了进口矿价格的向上。巴西淡水河谷的 CEO 费雷拉近日称，公司对未来五年全球铁矿石市场的前景非常乐观，中国的增长将带动铁矿石需求，并将抵消欧美需求疲软的影响。费雷拉称，欧洲和美国的经济复苏面临挑战，但中国的铁矿石需求仍十分强劲。淡水河谷称，出口到中国的铁矿石占其第二季度铁矿石发货量的 41.9%。国产铁矿石东北地区铁精粉市场一直处于高位上涨态势，询盘较好，市场出现货源紧缺态势，钢材价格有小幅回落，但对铁精粉影响不大；凌钢 66%铁精粉采购价 1360 元/吨，建平 66%铁精粉（湿基不含税）价格 1030-1050 元/吨；大石桥 65%铁精粉（湿基不含税）价格 1000 元/吨；营口港 65%铁精粉（湿基不含税到港）价格 1020-1030 元/吨；唐山地区 66%铁精粉市场主流价格为 1080-1100 元/吨（湿基，不含税），武安地区 65%铁精粉市场主流价格为 1090-1100 元/吨（湿基，不含税）。

►煤焦市场：本周国内煤焦正常平稳运行。高硫气肥煤市场趋稳，价格平稳；优质焦煤依然短缺，价格高位维稳。焦炭市场价格出现上调迹象，焦协包括部分焦化企业均有意上调焦炭价格 60 元/吨左右，钢厂接受难度较大。焦炭期货方面市场本周整体呈稳中上行趋势，一周上涨 12 元/吨。焦炭市场弱势运行，淄博、临沂焦化行业焦炭平均库存较高，枣滕地区平均库存稍低。现济枣地区价格在 1920-1930 元/吨；维淄地区价格在 1950-1960 元/吨；临沂地区价格在 1920 元/吨；日照地区价格在 1960 元/吨；山西地区大型焦企二级冶金焦车板价格将上调至 2000 元/吨水平，一级冶金焦大型焦企车板价格将上调至 2100 元/吨水平；预期山西地区准一级焦运抵河北地区钢厂到厂价格将达到 2185 元/吨。

►废钢：本周国内废钢市场呈现上涨走势，市场资源依旧偏紧，多数大型钢铁企业加大国内废钢用量造成需求增加，周末张家港含税价 3870 元/吨，周上涨 40，济南 3760 元/吨，周上涨 120，唐山 3970 元/吨，周上涨 110，天津 3880 元/吨，上涨 210。由于短期废钢资源弥补可能性不大，预计下周废钢走势仍将保持高位坚挺，部分地区废钢价格仍存上涨态势。

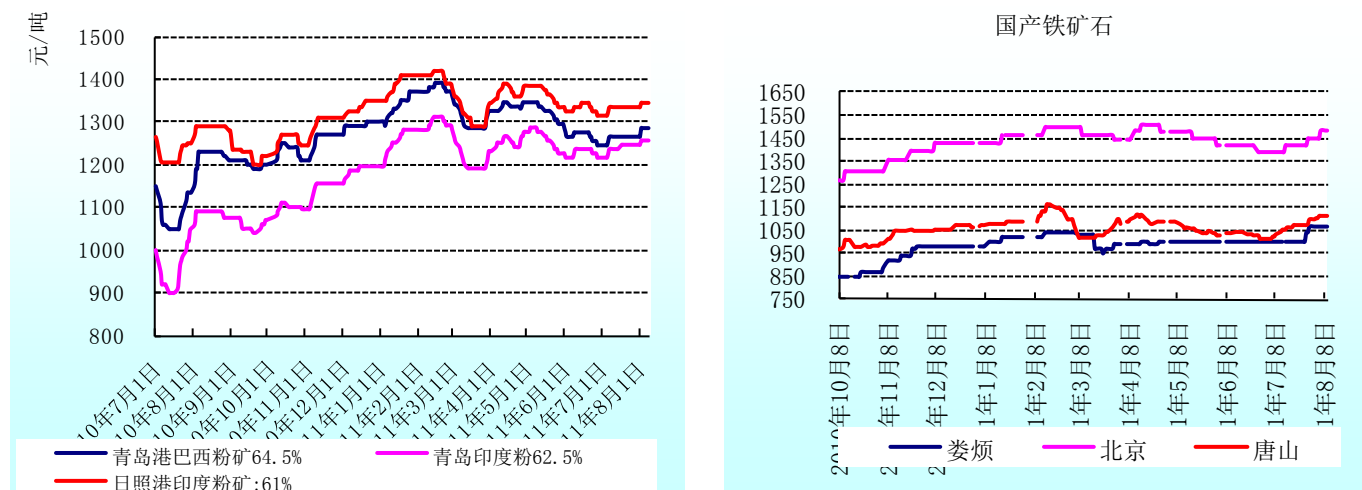
►钢坯：本周钢坯市场整体趋强，华北市场先涨后跌，唐山普碳方坯（150*150）收于 4470，周下跌 20 元/吨，山西 150 普碳方坯 4500 元/吨，周上涨 50；辽阳 150 普碳方坯 4500 元，周上涨 30。由于金融环境恶化，钢市可能继续回调休整，钢坯也将回调整理。

►铁合金：本周华北锰系市场以稳为主，厂家生产主要是赶订单为主，外销量不多，临近钢厂采购，整体处于观望之中。近日山西太钢出台 8 月份硅锰 65-17 采购价格 8500 元/吨（含税承兑到厂），较上月采购价格下调 100 元/吨。对此，大多商家认为，太钢招标采购价格不具市场代表性，没有实质的参考意义，对市场不会有什么影响，目前还是处于等待观望之中。目前硅锰 65-17 内蒙古地区出厂含税价 8300-8400 元/吨，宁夏地区价格为 8200-8250 元/吨，山西地区 8300-8400 元/吨，河北地区 8400-8500 元/吨，天津地区 8500-8600 元/吨。锰铁方面，整体市场需求不旺，有部分贸易商迫于资金压力，有降价出售的意向。目前山西地区 65-7.0 高碳锰铁出厂报价 7400-7500 元/吨，中碳锰铁 75-2.0 含税出厂报价 10300-10500 元/吨。硅铁市场价格初显疲态，钢厂本月采购已经完毕。7 月采购普遍保持在 72 硅铁 7500-7550 元/吨，75 硅铁 7600-7650 元/吨。西北生产情况均较正常。6 月硅铁产量为 58.53 万吨，环比增长 14.82%，月同比增长 39.12%，其中内蒙产量为 13 万吨，同比增长达到 108.47%。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 6700-6900 元/吨，外销报价 1540-1550 美元/吨 FOB。本周尚无钢厂采购，上周钢厂采购价格平稳，采购钢厂较少，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，一直维稳。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。硅铁产量持续增长，现货逐渐增多，尽管目前市场需求平稳，不过一旦采购商库存补足，产能过剩的弊端将显现，硅铁市场恐会出现一波小幅下行走势。下周钢厂 8 月份招标启动，市场可能会稍显活跃些。

►有色金属镍：本周镍市整体处于弱势下跌的趋势。周初美国经济数据令人失望，引发全球对经济复苏疑虑，外汇市场反响强烈，美元对欧元走强，伦镍承压下跌 370 美元至 24625 美元/吨；随后亚洲交易时段看到一些轻微的投机性逢低买盘，然而，有关中国将进一步收紧政策的传言吓坏了市场，抑制了该反弹势头，伦镍继续大幅走低。从技术走势来看，目前伦镍涨势已经终结，市场不确定性以及美国数据疲弱预示价格将进一步回落，短期将以偏空为主。截至周

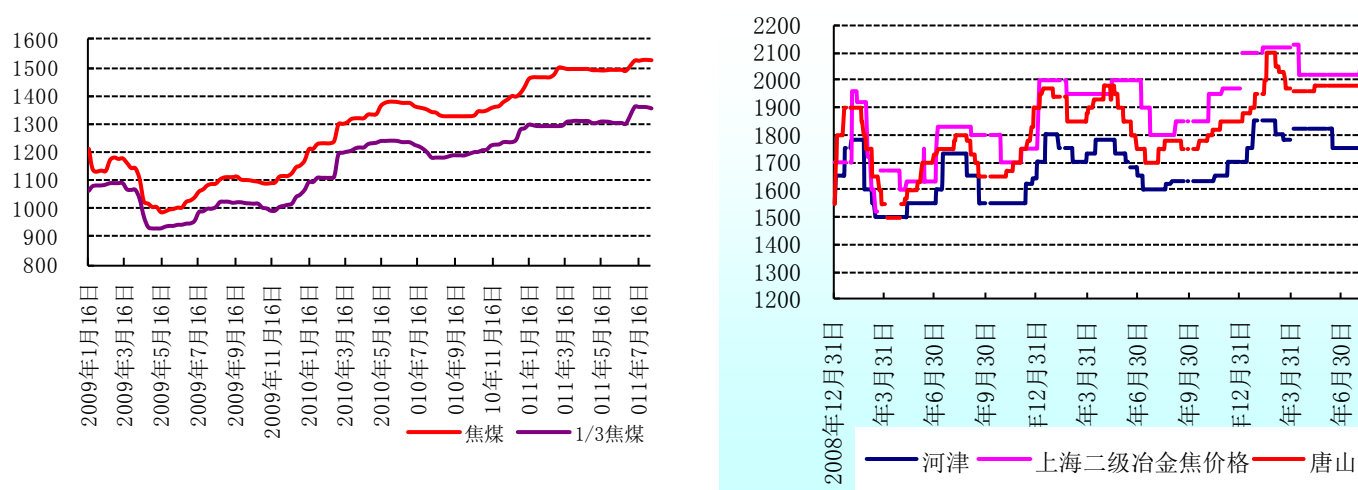
四，伦镍收盘 23625 美元/吨，较上周同期下降 900 元/吨。周四 LME 镍库存为 102780 吨，较上周同期小幅减少 150 吨，LME 镍库存量出现了上涨的趋势，而此时是俄罗斯诺里尔斯克在 7 月底 8 月初对鹿特丹库存发货量的集中时间，这或将是库存量上涨趋势的开始。国内镍价走势基本跟随外盘。本周市场成交相对疲软，贸易商交投观望逐步增多，虽然周初金川集团再次上调镍板出厂价格提振市场信息，但由于伦镍震荡走弱，买方买涨不买跌，而持货商又低价出货意愿较弱，导致目前镍市整体依然清淡。

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：

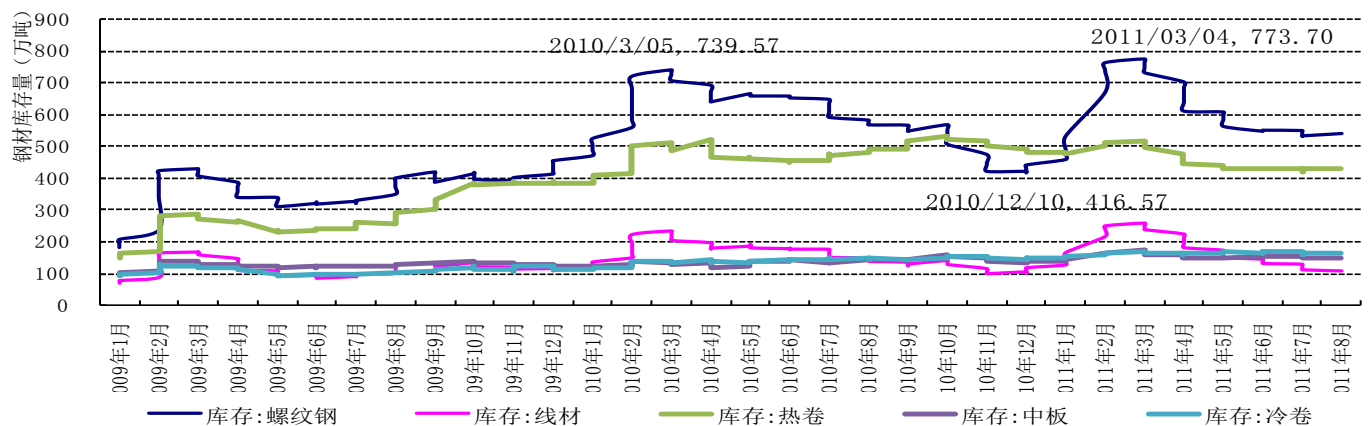
➤ 钢材社会库存继续小幅增加，周末总量 1388.47 万吨，比上周的 1385.34 万吨增加 3.13 万吨，除中板和线材库存略有下降外,其余各品种钢材库存均有上升，全部品种库存周增长幅度为 0.23%。

- 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 9834 万吨，比上周统计上涨 38 万吨。
- LME 镍库存 8 月 8 日库存为 104298 吨,比上周的 102858 吨继续上升 1400 吨，增幅为 1.36%。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2011.8.5 数据	2011.7.29 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	539.96	532.61	7.35	1.38
线材	106.68	110.16	-3.48	-3.16
热轧	430.74	430.44	0.30	0.07
中板	147.63	150.06	-2.42	-1.61
冷轧	163.45	162.07	1.38	0.85
合计	1388.47	1385.34	3.13	0.23

图 9：钢材社会库存走势图

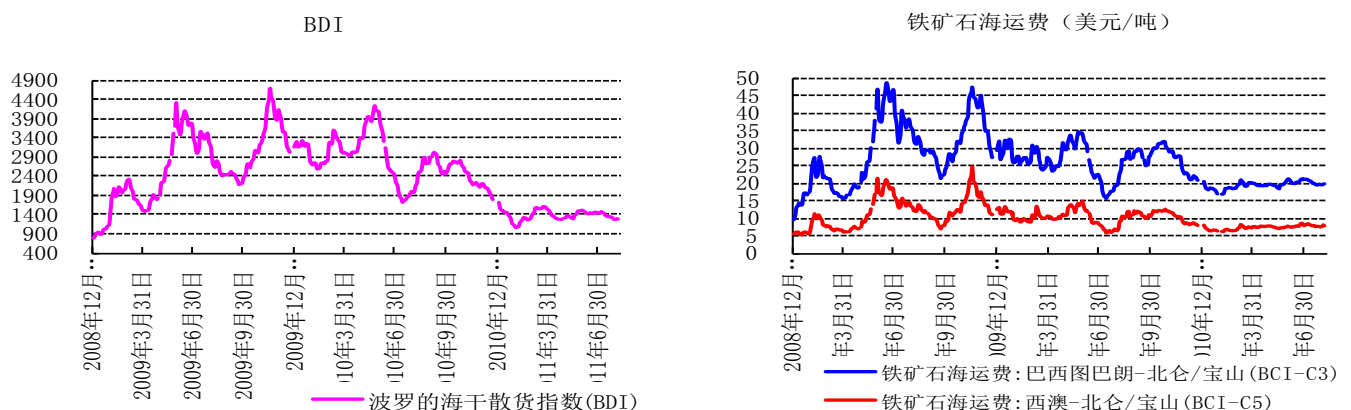


数据来源：mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

- 铁矿石海运费价格低位盘整，至 8 月 5 日 BDI 指数上涨 4 点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 19.53 美元/吨，比上周的 19.38 美元/吨上涨 0.15 美元/吨，涨幅 0.76%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 7.95 美元/吨，比上周的 7.77 美元/吨上涨 0.38 美元/吨，涨幅 4.96%。

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

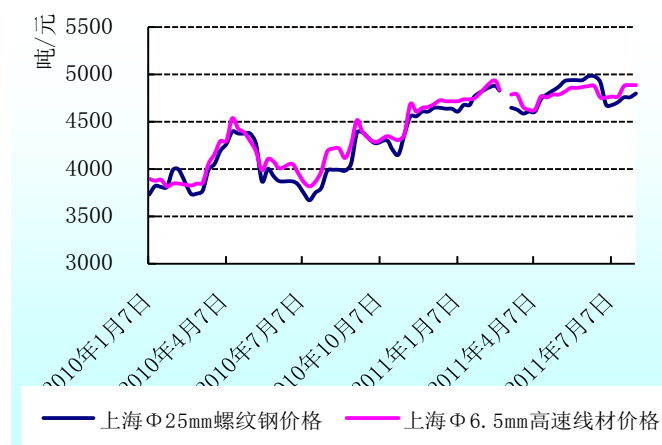


图 12 角钢（5#）周价格走势

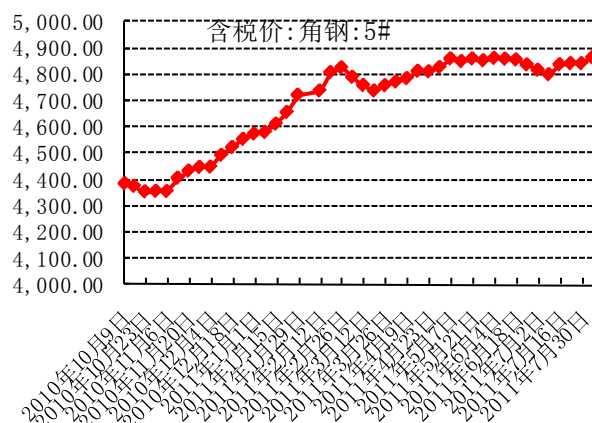


图 13 中钢协 20mm 中厚板、造船板价格走势

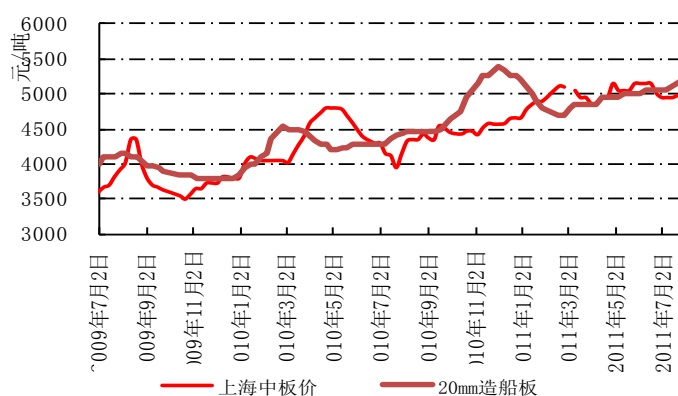


图 14 上海地区硅钢价格走势

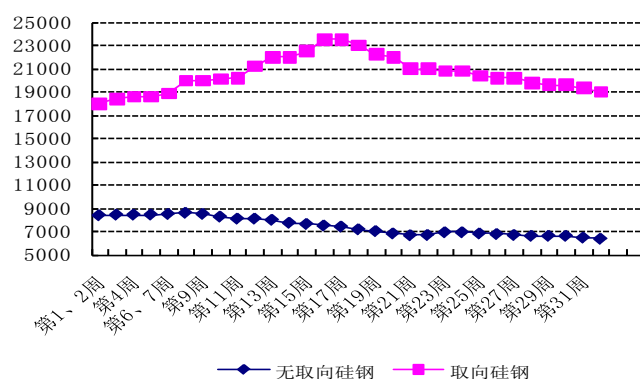


图 15 上海地区废钢和生铁的价格走势图

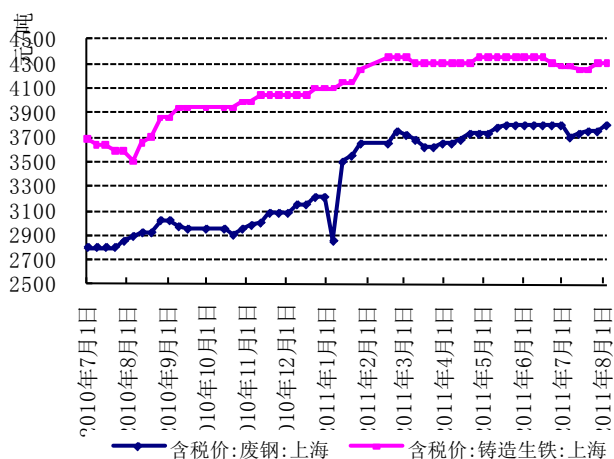


图 16 冷轧（1.0mm）热轧卷板（2.75mm）周价格走势

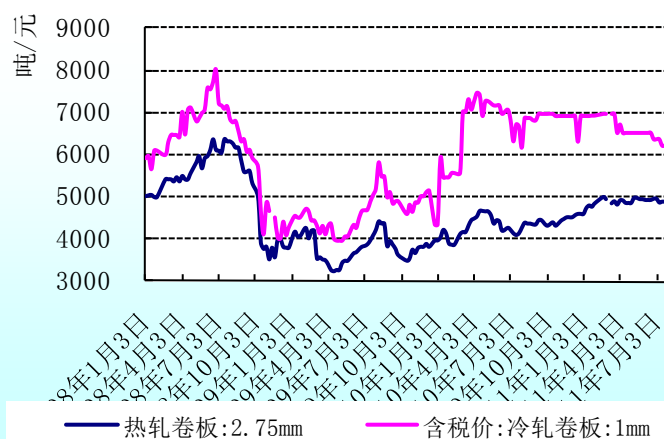


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势图

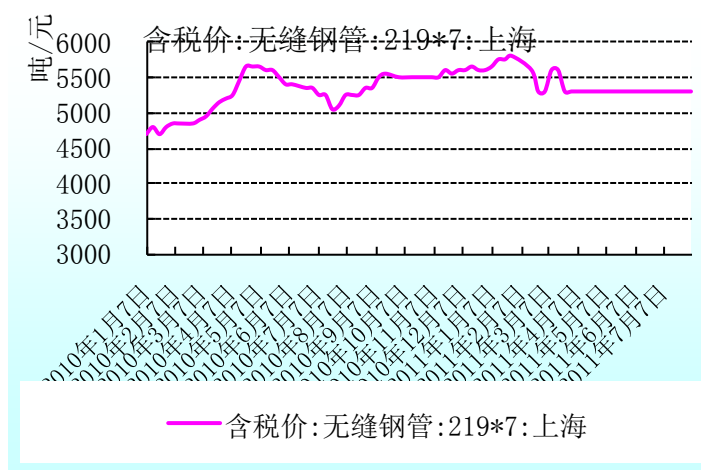


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势图

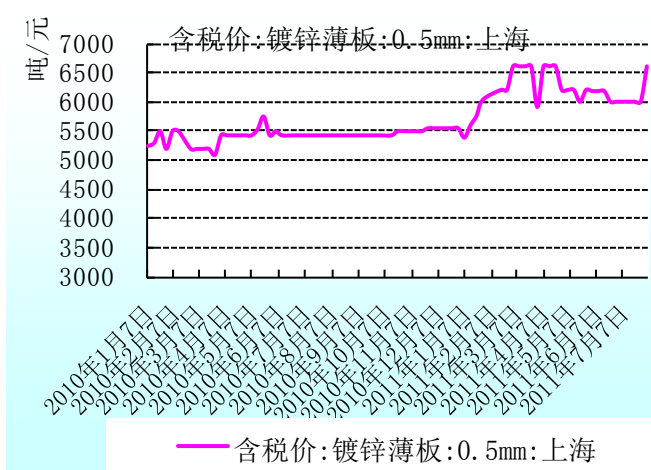
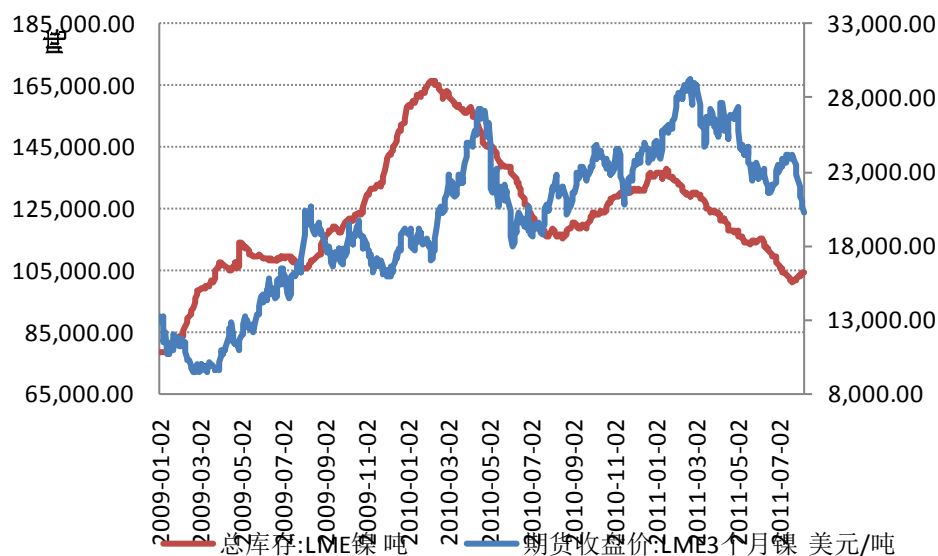


图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源：wind 资讯，中钢联，山西证券研究所

宏观要闻：

- ▶ 发改委：下半年将保持政策连续性稳定性。中国国家发展和改革委员会周二称,下半年宏观政策取向仍将保持政策的连续性和稳定性,更加注重解决物价、住房价格过快上涨等突出矛盾和问题.发改委新闻发言人李朴民表示,上半年中国 9.6%的经济增速仍处在平稳较快区间,属于稳中趋缓,下半年经济仍将保持平稳较快增长。
- ▶ 发改委：下半年更加注重稳物价控房价。国家发展和改革委员会副秘书长、新闻发言人李朴民 8 月 2 日在接受媒体采访时表示,下半年我国宏观政策取向更加注重有针对性地解决经济运行中的突出矛盾和问题,尤其是要坚决抑制价格过快上涨,保持物价总水平基本稳定;坚持房地产调控政策不动摇,遏制住房价格过快上涨;改善企业特别是小企业发展环境、缓解企业经营困难。
- ▶ 央行：继续实施好稳健的货币政策。7 月 31 日至 8 月 1 日,中国人民银行分支行行长座谈会在河南郑州召开。会议认真贯彻落实党中央、国务院关于当前经济形势和下半年经济工作的决策部署,全面分析了当前国内外经济金融形势,研究部署了人民银行下半年工作重点。
- ▶ 央行担忧通胀反弹可能暗示下半年政策不会放松。7 月 31 至 8 月 1,中国人民银行分支行行长座谈会在河南郑州召开。会议透露了央行的决策顾虑:“特别是国内通胀预期依然较强,稳定物价的基础还不牢固,一旦政策松动就有反弹的可能。”下半年要继续切实处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期三者关系。
- ▶ 中银协：今年银行业利润增速降至约 20%。近日,中国银行业协会发布的《中国银行业发展报告(2010~2011)》预计,2011 年银行业利润增长的动力将趋于平缓,增速将下降至 20%左右。报告称,业务转型推动手续费收入较快增长,中间业务收入占比将略有提升。
- ▶ 高耗能用电增一成倒逼能源价改。发改委日前公布的数据显示,上半年,全社会用电增速始终保持在 10%以上,累计同比增长 12.2%。其中,建材、冶金、化工、有色四大高耗能行业合计用电量 7482 亿千瓦时,同比增长 11.2%,拉动全社会用电增长 3.8 个百分点。
- ▶ “十二五”节能减排专项规划下半年出炉。韩文科在“蓝天新型高效煤粉锅炉助推节能减排成果发布会”上介绍,“十二五”节能减排专项规划目前正处于汇总征求意见中,完成后将上报国务院。节能减排专项规划出炉前,“十二五”节能减排综合性工作方案会提前出炉。
- ▶ 新“限购令”或 8 月出台。业内人士透露,相关部门已经着手调查部分二三线城市和中小城市房价快速上涨的原因,并据此草拟新一轮限购城市的名单,极有可能于 8 月份公布。某媒体此前援引接近住建部的专家观点称,“遴选新一轮限购的二三线城市名单,将主要依据房价涨幅和房地产开发投资增幅两个指标。”
- ▶ 战略新兴产业十二五规划 9 月公布。记者日前获悉,由国家发改委牵头、有关部委参与起草的《战略性新兴产业发展“十二五”规划》总报告以及面向七大战略性新兴产业的七个《规划》正陆续上报国务院,9 月开始对外公布。根据规划,七大战略性新兴产业中四个定位为支柱产业,三个定位为先导产业。七大产业链将引领中国在未来十年进入一个新的产业周期。
- ▶ 7 月份中国制造业 PMI 为 50.7%。2011 年 7 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 50.7%,环比仅回落 0.2 个百分点,显示出经济发展态势趋稳。从各分项指数来看,生产指数、产成品库存指数、新出口订单指数、购进价格指数、原材料库存指数下降;新订单指数、积压订单指数、采购量指数、进口指数、从业人员指数、供应商配送时间指数有所上升。
- ▶ PMI 连续 4 个月回落降幅收窄。中国物流与采购联合会(CFLP)1 日发布的 7 月中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.7%,比上月回落 0.2 个百分点,连续 4 个月回落。虽然该指数达到 2009 年 3 月以来最低点,但是其降幅较上月大幅收窄 0.9 个百分点。
- ▶ 7 月份中国非制造业商务活动指数为 59.6%。2011 年 7 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 59.6%,比上月上升 2.6 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。本月中国非制造业 PMI 各单项指数中,业务活动预期指数稍有回调,积压订单与上月持平,其余主要指数的环比均呈现不同程度的上升。
- ▶ 59.6%7 月非制造业 PMI 释放利好信号。中国物流与采购联合会(CFLP)昨日(8 月 3 日)发布数据显示,7 月份非制造业 PMI 为 59.6%,比上月回升 2.6 个百分点,维持高位运行。截至目前,非制造业 PMI 已连续 5 个月保

持在 50% 上方。CFLP 副会长蔡进分析认为，7 月份商务活动指数环比有较明显上升，表明非制造业经济增长趋于强势。

► 2011 年上半年工业投资增长 26.9%。2011 年上半年，全国工业投资 53215 亿元(占固定资产投资比重为 42.7%)，其中制造业投资 43375 亿元，同比分别增长 26.9%和 32.4%。其中，6 月份工业投资同比增长 29.2%，制造业增长 35.8%。

国际经济简讯：

► 继惠誉公布维持美国 AAA 主权信用评级后，穆迪也宣布维持美国 AAA 评级，评级展望负面。大公国际资信评估有限公司 3 日宣布将美国的本、外币国家信用等级从 A + 下调至 A，展望为负面。

► 美国总统奥巴马当地时间 7 月 31 日晚间宣布，美国会两党已就提高债务上限达成一致，以避免美国出现历史上首次违约。

► 美国商务部 29 日公布了今年第二季度美国国内生产总值(GDP)首次预估值，为按年率计算实际增长 1.3%。

► 美国供应管理协会(ISM)公布 7 月份采购经理人指数(PMI)，全美上月 PMI 指数为 50.9，远低于此前 54.9 的预期值，7 月 PMI 环比 6 月 55.3 的数值下滑 4.4。

► 美国著名就业服务机构 ADP 3 日公布的报告显示 7 月份美国私营部门新增了 11.4 万个就业岗位，比 6 月份有所减少，接近过去 6 个月的平均水平。同时，报告还将 6 月份私营部新增就业岗位数量向下小幅修正为 14.5 万个。

► 8 月 3 日美国商务部公布 6 月工厂订单数据，数据显示较上月下滑 0.8%，至 4406.9 亿美元，为连续第二次下滑，经济学家此前预计美国 6 月工厂订单将下滑 1.0%。制造业库存较上月增长 0.2%，至 5944 亿美元。

► 美国供应管理协会(ISM)发布的 7 月服务业报告显示，7 月的 ISM 非制造业(即服务业)指数环比降至 52.7%，低于 6 月的 53.3%。

► 世界主要汽车制造商 2 日公布了 7 月份在美国的汽车销量。数据显示，在节能型汽车销售快速增长的带动下，各大车企当月汽车销售持续回暖，其中克莱斯勒更是以 20% 的同比增长站上涨幅榜首位。

► 欧盟统计局 29 日公布的初步数据显示，今年 7 月份，欧元区按年率计算的通货膨胀率为 2.5%，与前几个月相比略有回落。

► 穆迪 29 日称，将欧元区第四大经济体西班牙的主权评级列入负面观察名单，即可能下调其评级。该消息一出，欧元兑美元应声跳水，欧洲股市开盘普跌，西班牙国债也大幅下挫。

► 专业市场研究机构 Markit 经济公司 8 月 1 日公布的数据显示，欧元区 17 国 7 月份的制造业采购经理人指数(PMI)从前一个月的 52 进一步降至 50.4。

► 欧元区主权债务危机 2 日再拉警报，西班牙国债风险溢价 2 日一度突破 400 个基点，达到 402 个基点，创下西班牙加入欧元区以来的新高。

► 欧盟委员会发言人休斯 2 日称，尽管意大利和西班牙面临融资成本上升的问题，但目前欧盟没有向这两个国家提供援助贷款的计划。

► 据欧盟统计局 3 日发布的报告显示，欧元区 17 国 6 月份商品零售额环比上升 0.9%，同比则下降 0.4%。

► 欧洲央行(ECB)行长让-克洛德·特里谢 4 日不顾德国央行的反对表态称，只有在相关国家政府采取必要措施应对欧元区债务危机的情况下，作为欧元监护者的欧洲央行才会出手相助。

► 欧洲中央银行 4 日在法兰克福总部宣布，维持欧元区现行 1.50% 的主导利率不变。

► 由于日本政府启动节电令，且 7 月下半月气温不算太高，东京电力公司和东北电力公司供电区内今年夏季用电高峰时段的电力需求比去年下降约 20%，从而避免了因超负荷而可能导致的大规模停电。

► 日本财务大臣野田佳彦 8 月 2 日表示，日元被严重高估。他明确表示，他一直与海外政府保持着汇率政策方面的各种沟通。此番言论加剧了有关日本或入市干预日元的传闻。但种种迹象表明，日本当局内部意见尚未统一，而干预与否也不得不看美债的“脸色”。

► 日本央行周四(4 日)宣布维持利率在 0-0.1% 不变，符合预估。此决策获得委员一致通过。日本央行并增加资产购买规模，自 10 万亿日元提高至 15 万亿日元。

► 英国：央行行英格兰银行 4 日决定继续将主导利率维持在 0.5% 的历史最低水平，这已是该行连续第 29 个月决定维

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”。

持利率不变。

►瑞士：贷银行 28 日发布报告预计，如果美国出现债务违约，美国经济将会萎缩 5% 以上，而纽约股市将会暴跌 30%。

►韩国：计厅 8 月 1 日公布的数据显示，韩国 7 月的消费者价格指数同比上涨 4.7%，今年以来，韩国消费者价格指数已经连续 7 个月同比涨幅超过 4%。

►印度：7 月制造业采购经理人指数连续第三个月下降，降至 53.6，为 20 个月以来最低值。

钢铁行业动态：

►。

下游消费行业：

►民间投资是拉动广东固定资产投资增长的主要动力。2011 年上半年，广东固定资产完成投资 6990.69 亿元，同比增长 18.7%，增速比一季度快 2.8 个百分点，比 1-5 月小幅回落 0.2 个百分点。其中：民间投资 4138.70 亿元，增长 38.6%，增幅高出整体投资 19.9 个百分点，比国有经济投资增速高 45.9 个百分点；占全省固定资产投资的 59.2%，比重较上年同期提高 8.5 个百分点，拉动全省投资增长 19.6 个百分点。

►南水北调东、中线一期工程累计完成投资超 1000 亿元。截至 6 月底，国务院南水北调办已累计下达东、中线一期工程投资 1385.5 亿元，累计完成投资（含丹江口库区移民安置工程）1010.8 亿元，占在建设单元工程总投资 2133.9 亿元的 47%。按建设目标，东、中线一期工程分别于 2013 年、2014 年通水。目前工程建设项目累计完成土石方 85869 万立方米，占在建设单元工程设计总土石方量的 64%。

►风电审批正式纳入国家统一规划。权威人士日前向中国证券报记者透露，作为收紧地方风电项目审批的第一环，国家统一规划的第一批 2600 万千瓦项目开发计划已下发到各地。此次拟定的 2600 万千瓦项目由国家能源局统一审批，并计划于 2012 年前完成。除此之外的地方审批项目，将不被列入统一并网规划，同时不再享受可再生能源电价附加补贴。这一开发计划也成为即将出台的《风电场开发建设管理办法》的一部分。《办法》中还针对风电场从前期准备工作、后期运营管理提出了一系列技术规范。

►7 月十大城市住宅价格与 6 月基本持平。中国指数研究院 8 月 1 日上午发布“百城价格指数”报告显示，今年 7 月，全国 100 个城市住宅平均价格为 8874 元/平方米，较 6 月上涨 0.21%。今年以来，全国百城房价持续上涨，但涨幅自 5 月开始放缓。其中，有 66 个城市价格环比上涨，33 个城市环比下跌，1 个城市价格与上月持平。自 3 月以来，房价上涨的城市逐渐减少，持平和下降的城市不断增加。

►1-7 月全国住宅用地成交量下滑 10%。中国指数研究院 8 月 1 日发布数据显示，今年 1~7 月，全国 130 个城市住宅用地共成交 1.89 亿平方米，同比下降 10.4%，土地成交溢价率也较去年明显下滑。土地成交的低迷被普遍认为是住宅市场成交不佳所致。今年以来，为规避政策风险，开发企业普遍放缓了拿地步伐，使得一些地方的土地市场出现有价无市的局面。

►保障房质量纳入问责范围发生重大问题将通报。住建部副部长齐骥表示，要把工程质量管理纳入住房保障工作考核、约谈和问责范围。凡是保障性安居工程发生质量问题的，市县主管部门要及时查处并向本级人民政府报告，省级住建部门要对本地区的问题查处情况进行挂牌督办，对市县主管部门负责人进行约谈；凡是发生重大质量问题的，住建部将实施重点督办，并进行通报，必要时住建部将直接查处。

►中国工程机械行业“十二五”发展规划发布。规划明确了“十二五”期间行业发展的指导思想是：以深化改革、科学发展观为发展动力，市场为导向，调结构、转变增长方式为主线，认真领会、贯彻中央各项相关政策、强化宏观引导，规划利用好一切社会资源和积极因素，转变观念，理顺思路，突出重点。行业发展战略是：推进我国工程机械产业由制造大国向制造强国的转变，主要产品达到国际平均先进水平。

►2011 年 6 月机械基础件行业生产运行。2011 年 6 月，全国机械基础件行业产销增速连续六个月小幅下滑，但仍保持较高的增长速度；出口交货值较增幅较上月下降明显。6 月，全国机械基础件行业完成工业总产值 1335.74 亿元，同比增长 27.78%；环比增长 11.25%；实现销售产值 1306.86 亿元，同比增长 28.44%；环比增长 11.36%。6 月产销率为 97.84%，比上月增加了 0.1 个百分点。全国机械基础件行业完成出口交货值 115.76 亿元，同比增长 14.52%，

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”。

环比增长 1.74%。

►飞机制造跃升为国家战略性新兴产业。3 日记者获悉，有关飞机制造产业发展立法正在紧锣密鼓地进行。并且，已进入到征求意见阶段的《国家战略性新兴产业发展“十二五”规划》，明确将飞机产业纳入到国家战略性新兴产业定位和国民经济战略地位，从发展战略、行业立法、产业政策、财政投入等方面，给予长期的、稳定的支持。而据机构预测，未来 20 年中国对新飞机的需求将接近 4000 架，“支线飞机+干线飞机+大型运输机”市场容量约 7000 亿元，巨大的市场让未来我国飞机制造业充满想象空间。

►煤炭深加工示范项目规划有望年内出台。备受关注的“十二五”煤化工规划，即《煤炭深加工示范项目规划》目前正在紧张制订中，完成后将上报国务院，年内择机出台。按照《规划》提出的原则，未来五年现代煤化工发展将由此前定调的“适度”发展改为“谨慎”发展。一方面，将扩大煤制烯烃、煤制天然气两个示范项目的示范范围，针对能耗和水耗低的技术和项目加大推广力度；另一方面，考虑到煤制油示范项目的不成熟，未来可能不再审批新的项目。

►广西电力缺口近 30%高耗能企业遭停减产。广西正遭遇近 20 年来缺电程度最严重和时间跨度最长的缺电局面，据广西当地的企业介绍，由于广西地区的电力缺口已经接近 30%，相关政府部门已经要求，对淘汰类、限制类企业坚决关停，对其他高耗能企业采取“开五停二”或者“开四停三”等措施。不仅是钢铁生产企业，电解铝、铅锌企业都会受到限电的影响。

►橡胶行业十二五发展思路明确炭黑将实行严格行业准入。橡胶行业“十二五”的发展思路已经明确。其中，炭黑行业将以淘汰落后产能为手段，培育 5-7 个规模在 50 万吨左右、可与跨国炭黑公司抗衡的炭黑集团。“十二五”期间将不再新建规模在 5 万吨以下的炭黑厂；不再建设产能在 2 万吨以下（包括干法造粒和湿法造粒）的炭黑生产装置。同时，主管部门还将限期淘汰总规模在 5 万吨以下、技术装备落后、能耗高、排放超标、作业环境不好的炭黑厂；立即淘汰规模在 1.5 万吨以下的干法造粒的生产装置。

►日本上半年国内汽车产量下跌 29.2%。日本汽车制造商协会数据显示，2011 年 6 月份，日本国内的汽车产量下同比跌了 13.9%，至 74.24 万辆，为该国汽车产量连续第九个月出现同比下滑。2011 年上半年，日本国内汽车产量同比下滑了 29.2%，由去年同期的 484.38 万辆跌至 342.99 万辆，其中乘用车、卡车和客车产量分别出现了不同程度的下滑。

►汽车业有望掀起新一轮兼并重组热潮。针对近期工信部对汽车行业兼并重组的表态，浙商证券发布研究报告认为，汽车行业位列八大兼并重组行业之首，预计汽车企业兼并重组有望掀起新一轮热潮。报告认为，面对国际汽车业的激烈竞争，我国汽车产业要不断地抢占国内市场乃至国际市场，建设中国的民族汽车产业，这就要求我国有实力的汽车企业要不间断地并购整合一些小的或经营不善的企业，来扩大企业规模。

►乘联数据称 7 月乘用车产销增速或趋缓。全国乘用车市场联席会秘书长饶达预计，7 月乘用车市场产销数据将低于 6 月，同比增幅也略低于 6 月。业内人士指出，车市总体步入稳定增长阶段特征更加明显，不同车型的强弱分化也更突出。作为行业龙头，上海汽车 7 月产销快报显示了这一特征。公司今年 1-7 月汽车累计产销量分别为 219.86 万辆和 227.45 万辆，同比分别增长 8.3%和 10.82%，与 6 月相比增幅明显收窄。

►2011 年 1-6 月全国船舶出口同比增长 6.5%。据海关统计，今年 1-6 月，我国船舶及浮动结构体出口金额 206.2 亿美元，同比增长 6.5%，增幅下降 40.8 个百分点；进口金额 10.2 亿美元，同比下降 1.9%，增幅下降 42.8 个百分点。

►扬州造船业“十二五”目标千亿产值。根据扬州市“十二五”船舶工业发展规划，到 2015 年，全市船舶工业实现产值 1200 亿元，5 年年均增幅为 21%；形成造船能力 1200 万载重吨以上，年产量超 1000 万载重吨，占全国船舶制造总量的 10%以上，占全省船舶制造总量的 30%以上。并将建成具有国际先进水平的船舶及配套产业集中区，打造国家级船舶工业基地。

►韩日开始三季度船板价格谈判。日本钢铁企业和韩国造船企业开始了今年三季度船板价格谈判。目前，韩国船企的船板库存充足，大部分企业拥有两个月的船板库存量，拥有较大的定价主动权；而日本钢企则库存压力较大，希望尽快结束谈判。根据目前韩国船板市场的供需情况分析，韩、日船板价格在 900-950 美元/吨达成一致的可能性较大。二季度，韩、日船板合同离岸价（FOB）为 900 美元/吨，中、韩船板合同离岸价为 860 美元/吨。

►日本家电巨头集体亏损日本制造伤不起。在松下、东芝、日立、索尼、夏普、三洋纷纷公布 2011 年第一财季业

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

绩集体巨幅亏损后，日本制造业已元气大伤。这几日，日本家电制造业巨头相继公布了 2011 年第一财季的业绩报告，而需求疲弱、地震影响成为导致日本家电巨头们集体巨亏的主要原因。

▶ 等离子电视即将迎来春天彩电业面板尴尬不再。在国际金融危机以及日本大地震引发全球面板供应不稳的背景下，以长虹为代表的中国彩电企业正立足自主创新，在面板领域实现集中突破。随着多条高世代面板生产线的建设，特别是长虹 PDP 生产线实现规模量产，中国彩电业已经铺就了一条自主造屏之路。

▶ 7 月全国家电下乡销售数量金额双双环比增三成。7 月份，全国共销售家电下乡产品 751 万台，实现销售额 199.7 亿元，同比分别增长 11.8% 和 25.3%，环比增长 32% 和 33%。截至 2011 年 7 月 31 日，家电下乡产品累计销售 1.73 亿台，实现销售额 3863.2 亿元，累计发放补贴额 444 亿元。

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		
			20110805	最新	最新	2010	2011Q1	2010	2011Q1*4	2011E
1	000629.SZ	攀钢钒钛	10.97	2.8	3.7776	0.19	0.02	59.23	132.48	23.77
2	000708.SZ	大冶特钢	14.82	6	2.2649	1.25	0.355	11.85	10.44	9.42
3	000709.SZ	河北钢铁	4.31	4.34	0.9572	0.21	0.06	21.01	18.91	15.06
4	000717.SZ	韶钢松山	3.6	3.5005	0.9656	0.0125	0.0159	286.96	56.54	17.14
5	000761.SZ	本钢板材	5.79	4.88	1.116	0.295	0.1	19.62	14.89	13.98
6	000778.SZ	新兴铸管	9.65	5.6515	1.6084	0.7046	0.2045	13.70	11.80	10.86
7	000825.SZ	太钢不锈	4.86	3.914	1.1498	0.241	0.079	20.17	15.35	13.11
8	000898.SZ	鞍钢股份	5.98	7.49	0.7411	0.282	0.01	21.22	152.34	16.48
9	000932.SZ	华菱钢铁	3.6	4.41	0.753	-0.9657	-0.0681	-4.11	-13.64	32.60
10	000959.SZ	首钢股份	4.32	2.66	1.6225	0.1179	0.0108	36.65	100.46	
11	002075.SZ	沙钢股份	8.04	1.33	5.8333	0.3	0.06	35.41	31.74	22.67
12	002110.SZ	三钢闽光	9.25	5.19	1.6366	0.206	0.108	44.99	21.39	17.63
13	002318.SZ	久立特材	16.76	6.74	2.3375	0.35	0.1	47.61	42.50	25.72
14	600005.SH	武钢股份	3.83	3.675	1.2438	0.217	0.078	22.68	15.90	12.11
15	600010.SH	包钢股份	7.21	1.98	3.3774	0.03	0.02	238.61	115.32	44.53
16	600019.SH	宝钢股份	5.52	6.16	0.8437	0.74	0.18	7.50	7.87	6.41
17	600022.SH	济南钢铁	4	2.3059	1.6176	0.027	0.0072	147.97	138.39	36.05
18	600102.SH	莱钢股份	8.54	6.51	1.2215	0.134	0.027	63.74	78.95	30.30
19	600117.SH	西宁特钢	10.72	3.59	2.8899	0.31	0.3132	34.08	18.52	18.15
20	600126.SH	杭钢股份	5.02	4.33	1.0891	0.42	0.15	12.10	8.48	10.20
21	600231.SH	凌钢股份	8.64	4.72	1.7538	0.74	0.33	11.65	24.55	10.14
22	600282.SH	南钢股份	3.92	2.69	1.4084	0.237	0.0699	16.54	14.02	13.08
23	600307.SH	酒钢宏兴	6	5.43	2.0322	0.4592	0.2206	26.86	16.32	13.59
24	600399.SH	抚顺特钢	7.82	3.21	2.2901	0.0599	0.011	130.54	185.79	106.17
25	600507.SH	方大特钢	5.79	1.666	3.2823	0.23	0.076	25.04	19.05	9.95
26	600569.SH	安阳钢铁	3.33	4.42	0.7053	0.03	0.0087	114.79	95.58	34.67
27	600581.SH	八一钢铁	13.37	4.63	2.8071	0.69	0.22	19.51	15.15	13.05
28	600782.SH	新钢股份	6.95	6.21	1.0556	0.26	0.1	26.45	17.71	17.98
29	600808.SH	马钢股份	3.15	3.56	0.8406	0.143	0.014	22.02	57.16	14.11
30	600894.SH	广钢股份	8.25	0.59	13.7535	-0.128	-0.042	-64.25	-49.31	
31	601003.SH	柳钢股份	4.83	2.1043	2.1147	0.2463	0.0396	19.61	30.46	13.74
32	601005.SH	重庆钢铁	3.91	3.21	1.1441	0.006	0.003	677.04	356.13	61.21
					2.19				38.24	50.62

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；红色数据表示中报数据。

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。