

钢铁行业 中性（维持）

板材价格走势好于长材 短期趋势或持续

行业周报：2011 年第 35 期

——钢铁行业周报（2011/9/5-2011/9/13）

2011 年 9 月 13 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	1535	0.66%
进口 PB 块，青岛港湿基	1345	0.00%
BDI	1838	5.63%
巴—中海运费（\$/t）	27.863	2.93%
澳—中海运费（\$/t）	11.559	4.61%
焦炭	2060	0.98%
主焦煤	1490	0.00%
生铁	4130	0.00%
钢坯	3850	0.00%
螺纹	4780	0.00%
高线	4980	0.00%
热卷	4780	-2.05%
冷卷	6500	0.00%
普中板	4890	-0.61%
镀锌板	6950	13.01%
硅钢	6530	-0.31%
300 系冷轧不锈钢	23400	0.43%
LME 三月期镍价（\$/t）	21245	-1.00%
港口铁矿石库存（万吨）	9,795.00	-0.26%
国内钢材库存（万吨）	1404.13	0.97%
螺纹钢期货收盘价（¥/t）	4780	-0.42%

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：

临近周末，国家统计局发布数据显示，8 月居民消费价格(CPI)同比上涨 6.2%，食品价格上涨 13.4%；工业品出厂价格(PPI)同比上涨 7.3%。虽然经济增幅回落，但投资增速仍居高位；通胀压力短期内尚未显著缓解；房价仍居高位，调控政策尚未见到显著成效，后期国内宏观经济政策或将继续从紧。外围股市大幅下跌将带动国内市场走低，以观望为主。

投资要点：

✚本周国际钢市保持坚挺。CRU 国际钢价综合指数为 203.3，比上周上涨 0.4%，比上月上涨 1.5%，比去年同期上涨 12.6%。本周 CRU 扁平材指数为 188.1，比上周上涨 1%；CRU 长材指数为 233.9，比上周下滑 0.4%。欧洲市场保持平稳，南欧多数钢厂开始提价。美国市场薄板继续上涨，长材平稳，中厚板继续下滑。亚洲市场保持坚挺，东南亚方坯进口价格恢复上涨。总体上判断短期内国际钢材市场将维持小幅上涨态势。

✚国内钢材市场价格高位震荡。本周钢材价格指数 135.10，周下跌 0.02，长材价格指数 143.09，周下跌 0.12，板材价格指数 130.41，周上涨 0.14。汽车、家电消费的回暖带动板材价格有所回升，建材价格反而下跌，旺季不旺，预计后市将继续维持高位震荡行情。

✚原材料市场继续反弹。国外铁矿石报价坚挺，成交不佳；国内铁精粉继续上涨，海运费继续上涨。焦煤价格涨幅回落，焦炭价格继续小幅上涨。在传统的消费旺季遭遇需求的不景气，后市原材料价格上行将受到抑制。

✚钢材社会库存小幅增加，周末总量为 1404.13 万吨，比上周的 1390.67 万吨增加 13.47 万吨，除冷轧略有下降外，其余各品种钢材库存均有小幅上升，全部品种库存周增长幅度为 0.97%。

✚进口铁矿石库存小幅下降。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 9575 万吨，比上周统计下降 26 万吨。

✚期镍库存大幅减少。ME 镍库存 9 月 9 日库存为 99060 吨，比上周的 103290 吨减少 4230 吨，降幅为 4.10%。

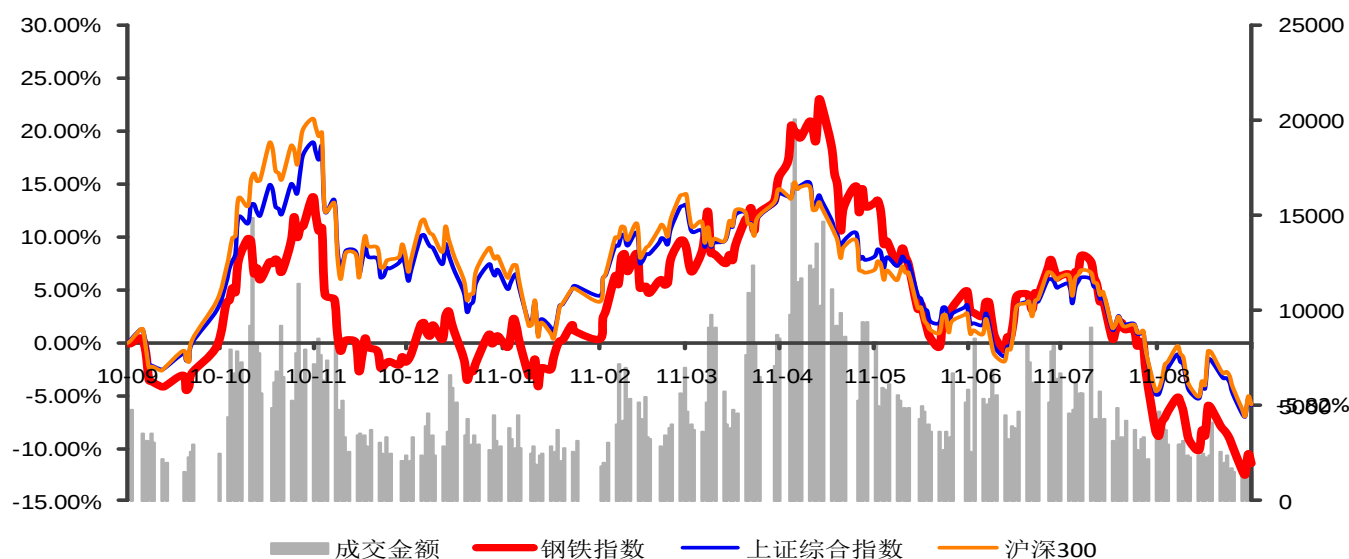
✚一周股价表现：股票市场继续下跌。沪深 300 收于 2751.10，周下跌 52.75 点，跌幅为 1.88%；钢铁股指数走势仍弱于大盘，申万钢铁指数周末收于 2759.64，周下跌 59.16 点，跌幅为 2.10%；受国家新材料发展规划的提震，特钢类上市公司股票价格走势较好，其中中原特钢（002423）涨幅最高达 10.17%，西宁特钢（600117）上涨 2%，大冶特钢（000708）上涨 1.34%，安阳钢铁（600569）上涨 0.32%，首钢股份继续停牌，其余股票价格全部下跌，跌幅较大的股票是八一钢铁（600581）下跌 11.08%，其次是攀钢钒钛（000629）下跌 7.08%和新兴铸管（000778）下跌 6.78%。

热点评述：

鲁政委：CPI 峰值已过未来不加息不提准不放松

国家统计局于9月9日上午9时30分发布8月经济数据，其中CPI同比增长6.2%，环比回落0.3个百分点。身在德国出差的兴业银行首席经济学家、7月CPI预测最佳经济学家鲁政委接受网易财经连线时表示：不出意外，CPI同比增速峰值已在7月定格，未来政策走向是“三不”——不加息、不提准、不放松。鲁政委认为，除非出现小概率事件令9月CPI同比增速触及历史最高，否则，年内CPI同比增速的峰值可能在7月份已经定格。鲁政委认为，在CPI同比拐点已出现的情况下，年内应该不会继续加息。“考虑到下半年市场流动性总体偏紧，法定存款准备金率的使用预计也将停止，但为保证季末M2平稳，预计‘窗口指导’可能会被更频繁地使用。虽然‘两率’不再上调，但总体的政策取向却不会放松。”鲁政委表示，对于未来中国政府可能的政策取向，用一句话概括就是“不加息、不提准、不放松”。

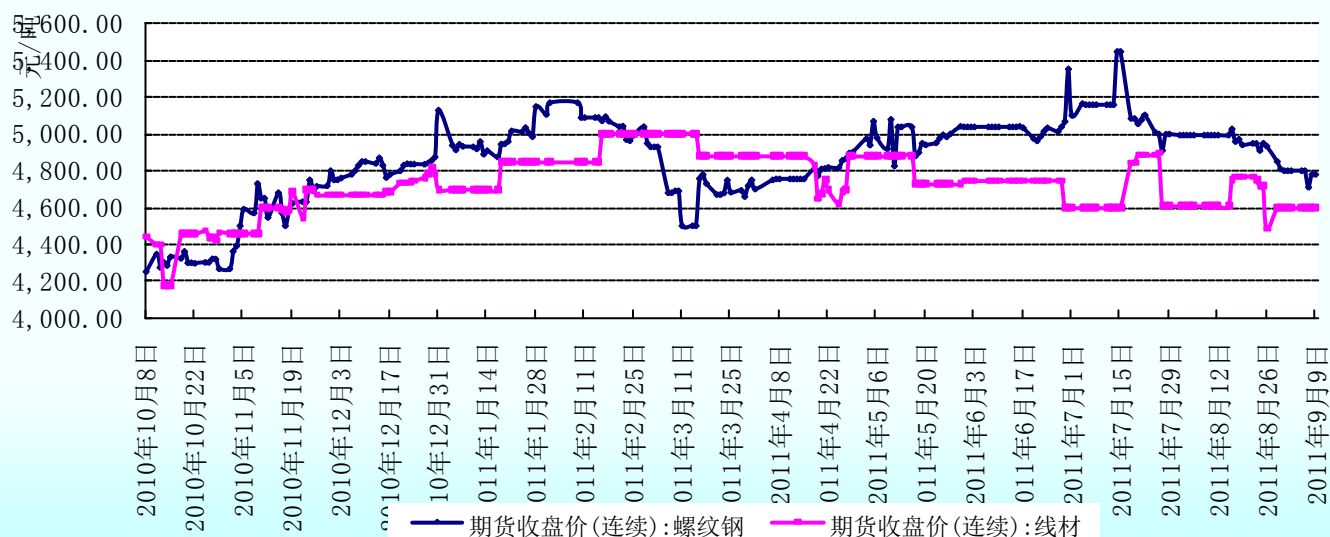
图1：钢铁股票价格指数走势与沪深300的对比



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

钢材及期货价格走势图：

图 2 2010 年 10 月 8 日以来，高线钢螺纹钢期货价格走势



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

国内钢市一周综述：

►线螺市场：本周国内建材市场延续上周小幅回落态势，下游需求表现低迷。虽已进入传统钢材市场消费旺季，但受房地产市场低迷及资金紧张等多重因素影响，导致市场整体成交的活跃度明显降低。综合来看，预计下周国内建材市场价格或继续弱势调整格局。周末，国内二级螺纹钢均价 4954 元/吨，周比小幅下滑 23 元/吨；高线均价 5051 元/吨，周比回落 8 元/吨。

►中厚板：本周国内中板价格仍以平稳为主。周末收盘前统计，全国(23 个城市)均价 4901 元/吨，较上周末 4903 元/吨均价水平，仅下跌了 2 元/吨。周内市场下游需求持续平淡情况，且热卷大宗等远期合约弱势下探表现也增强下游用户观望心态，所以各市场成交均显一般。分市场情况看，由于区域钢厂多安排检修，且部分“生产中”钢厂也仅有一半产能得到利用，所以华东、华北市场资源供应面略紧，加之经销商谨慎增仓，总体资源面压力相对不大；相反，近期中南柳钢方面对市场发货增多，广州、乐从地区韶钢代理也有几千吨新资源到库，销售压力增大。关注节后市场资源面及成交情况。

►热卷市场：本周国内热卷市场基本处于弱势盘整中，部分市场周内降价幅度达 30 元/吨左右，尤其是以重点市场降价最为明显，二、三线市场则相对平和，只是在成交上均表现清淡稀少。经过一周低迷的态势，现在市场的氛围多有悲观，所以后市钢价很可能继续呈震荡偏弱走势。

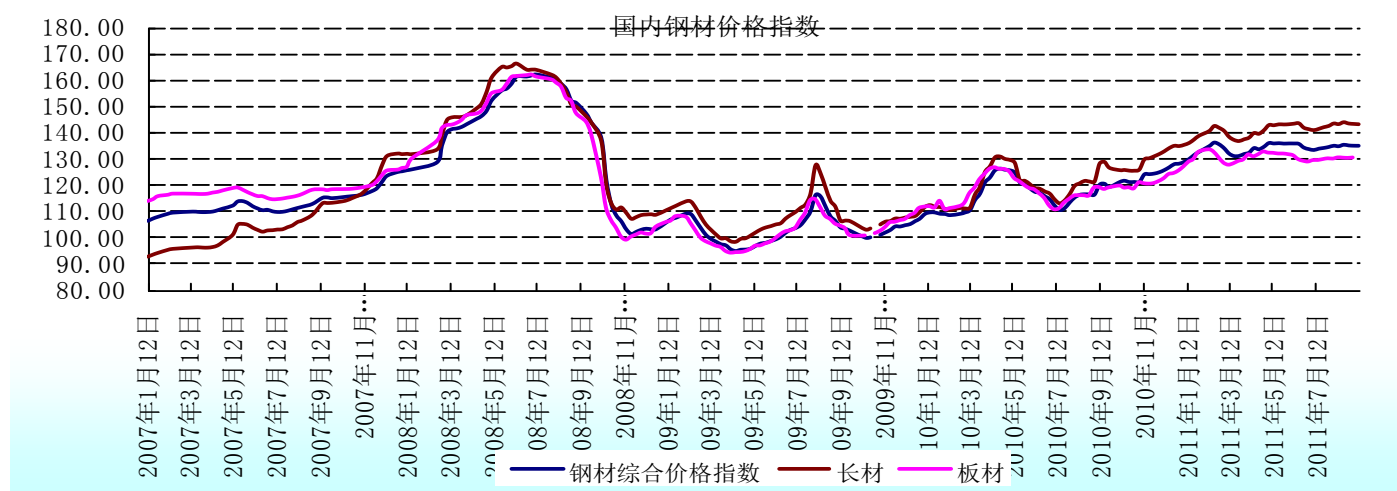
►冷卷市场：本周国内冷轧板卷局部拉涨明显，原料支撑明显，商家心态较为平和，但整体终端需求难跟进，市场成交清淡。现 23 个重点城市 1.0mm 大板日均价格为 5561 元/吨，周环比上涨 16 元/吨。局部资源短缺，导致华东二、三线城市涨势最为明显，整体重心上移 30-50 元/吨，其他市场多盘整。而上游原材料继续保持上涨态势，钢材成本支撑力度不减，也导致钢厂生产成本的不断上升，预计节后冷轧板卷有望稳中小幅趋强。

►型材：本周型材市场主流价格保持平稳。但因成交欠佳，以及钢坯价格回落影响商家心态，北方型材现跌势，华东地区弱势平稳，个别规格有低价出货现象。目前并未见有需求好转迹象，而且周一央行存准金基数上调，冻结资金 8000-9000 亿，后期资金面仍不容乐观。

►不锈钢：不锈钢市场整体持平。本周 304 冷卷市场报价比上周基本持平。截止本周五，304 太钢冷卷基价在 23100

元/吨切边，与上周相比略下降 100 元/吨；张浦宝新同规格卷报价在 23200-23300 元/吨。304 热轧太钢、宝钢热轧卷报价基本与上周持平，304 五尺报价在 22200-22300 元/吨（毛边）。联众热卷与酒钢报价持平为 22200 元/吨。四尺热轧价格基本在 22000-22100 元/吨（毛边）。西南热卷报价在 21500 元/吨左右（毛边），西南热卷货源紧张。400 系主流报价走稳。目前太钢 430/2B 报至 10900 元/吨；酒钢价格报至 10800 元/吨。409L 价格在 9850-9900 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 元/吨。201 系市场报价走稳，实际成交价格略有阴跌。目前吴航 201 低铜窄带价格在 9900 元/吨，高铜价格在 10420 元/吨。宽板：联众 L4/2B 2.0-3.0mm 卷板四尺含税报价至 19400 元/吨；联众 202/NO.1 五尺 3.0-4.0 卷报价为 17300 元/吨。联众 LH/2B 四尺含税 1.0-3.0mm 毛边卷价格为 12500-12600 元/吨，201 热轧四尺毛边卷价格为 12000 元/吨，五尺 13000 元/吨。

图 3 中钢协国内钢铁价格综合指数走势图

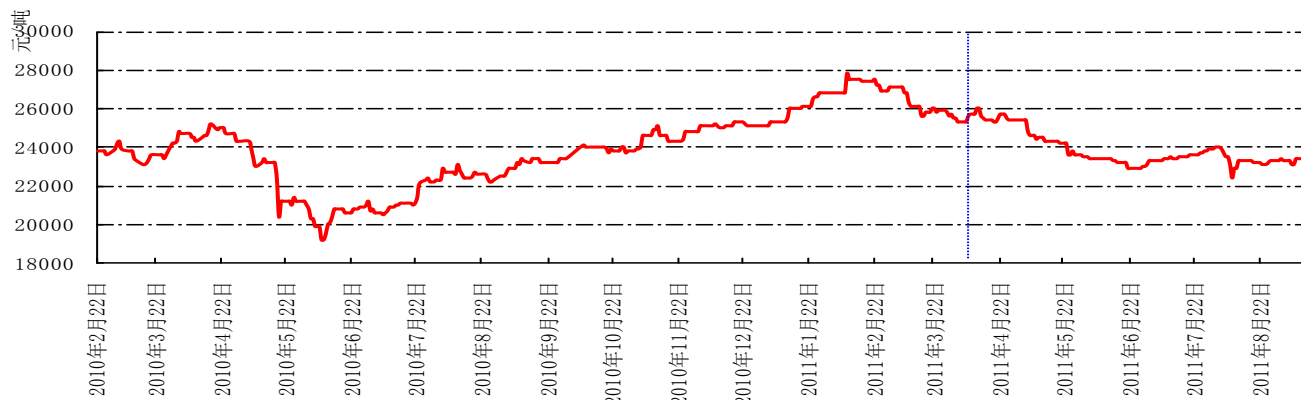


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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
9 月 5 日	23900	23800	23400	23400	23300	23300	22800	22800
同昨日比涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0
同上周比涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0
同上月比同期涨跌	-500	-500	-700	-500	-600	-400	-700	-600

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：

► 本周国际钢市保持坚挺。CRU 国际钢价综合指数为 203.3，比上周上涨 0.4%，比上月上涨 1.5%，比去年同期上涨 12.6%。本周 CRU 扁平材指数为 188.1，比上周上涨 1%；CRU 长材指数为 233.9，比上周下滑 0.4%。总体上判断短期内国际钢材市场将维持小幅上涨态势。

► 欧洲扁平材市场保持平稳。南欧钢厂开始上调薄板价格，意大利最大的钢厂——里瓦集团将薄板基价上调 20 欧元/吨，立即开始执行。上周 Arvedi 也宣布提价 20-30 欧元/吨。如果钢厂的提价成功，热卷出厂价将涨至 520-530 欧元/吨。钢厂提价的主要原因是进口压力大幅下降，目前中国热卷的报价为 540 欧元/吨（CFR），冷卷的报价为 590-600 欧元/吨（CFR），与当地钢厂出厂价差差不多，因较长的交货期，没有竞争力，而其他地区的资源报价较高，也无竞争力。虽然没有进口压力并且贸易商和终端用户的库存较低，但需求疲软可能导致钢厂提价失败。一些贸易商反映，9 月份的出货量只有夏休前的 80%。

► 欧洲长材市场保持平稳。南欧钢厂纷纷上调型材价格，意大利 Duferdofin-Nucor 已经提价 30-40 欧元/吨，Stefana 提价幅度也差不多。西班牙钢厂 Celsa、安赛乐米塔尔和 Gallardo 的提价幅度为 30 欧元/吨。贸易商表示，虽然需求疲软，但钢厂的开工率也不高，因此供需基本平衡。但对钢厂本次提价，贸易商认为完全被市场接受的可能性不大，主要是经济环境不好。目前南欧大型材的出厂价为 660-670 欧元/吨，小型材为 580 欧元/吨。螺纹钢方面，斋月节过后，南欧钢厂将出口到北非的螺纹钢报价上调 10-15 欧元/吨，目前的主流报价为 515-520 欧元/吨（FOB），还没有成交报道，近期的成交价为 505-510 欧元/吨（FOB）。市场分析认为，如果欧元继续贬值以及中东需求持续旺盛，南欧钢厂的提价有望被海外客户所接受的。

► 美国薄板现货价格继续上涨。目前热卷主流现货价为 670-690 美元/短吨，冷卷为 770-810 美元/短吨，热镀锌板为 820-850 美元/短吨。贸易商认为随着薄板交货期延长，钢厂开始掌握主动权，短期内市场还有上涨空间。但鉴于经济前景不明以及钢厂开工率较高，继续上涨的空间有限。中厚板方面，最近一周美国中厚板价格继续下滑，中西部钢厂 A36 中厚板的出厂价较上周下跌 11 美元/短吨至 972 美元/短吨。最新的统计数据显示，8 月份美国中厚板的进口量超过 20 万吨，由于供应充足，本周钢厂的中厚板交货期降至 4.5 周，后期市场仍有下滑空间。

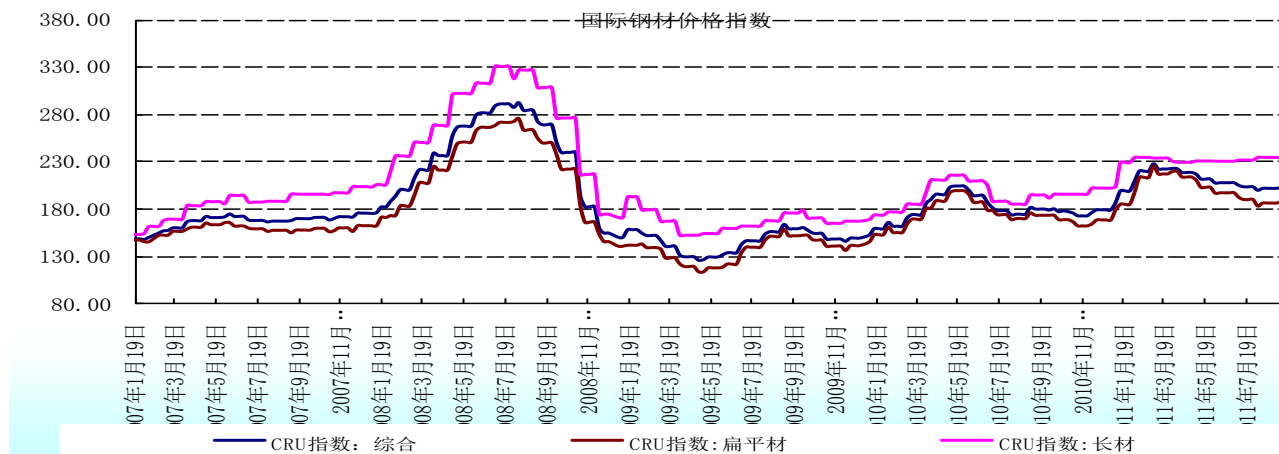
► 美国长材市场保持平稳。中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 720 美元/短吨；线材出厂价为 900 美元/短吨；小型材出厂价为 890 美元/短吨。最新的进口需求证数显示，8 月份美国螺纹钢进口量环比增长近一倍，达到 4.7 万吨，其中大部分来自墨西哥。目前美国螺纹钢的现货成交价为 720-740 美元/短吨，大单成交不足 700 美元/短吨，与国外资源相

比，国产螺纹钢价格并不高，进口大幅增长主要是美国需求相对较好。虽然进口增长明显，但市场认为对美国市场影响不大，主要是进口大幅增长难以持续。随着斋月结束，美国螺纹钢的主要进口来源国——土耳其资源开始大量流向中东和北非，对美国市场分流将下降。

►亚洲扁平材方面，保持坚挺。东南亚当地钢厂认为中国大陆含硼热卷存在非正常竞争，越南及泰国等国家拟对大陆含硼热卷提出反倾销控诉，受此影响，其他地区的钢厂上调出口到东南亚的热卷报价，台湾资源的报价已经涨至 750 美元/吨（CFR），而目前中国含硼热卷报价约 730 美元/吨（CFR）。在韩国，中国热卷出口到韩国的报价停止下滑。据悉，上周沙钢提出的报价为 740 美元/吨（CFR），日照钢铁的报价不足 720 美元/吨（CFR），其他钢厂的报价为 720-730 美元/吨（CFR）。韩国热卷市场低迷，尽管中国报价较低，成交也不多。在印度，钢厂将 9 月份热卷出厂价上调 500-1000 卢比/吨（11-22 美元），其中京德勒西南钢铁公司提价 1000 卢比/吨，印度钢铁管理局公司提价 500 卢比/吨，预计其他钢厂将跟随提价。提价后，京德勒 3mm 以上热卷出厂价为 35500-36000 卢比/吨（773-784 美元）。钢厂表示，提价的主要原因是需求预期回升、成本增加以及国外资源竞争力下降。目前中国含硼热卷报 740 美元/吨（CFR），加上 5.52% 的关税和其他杂费，相当于 35900 卢比/吨。

►亚洲长材方面，保持平稳。东南亚方坯进口市场上涨，泰国和菲律宾方坯进口价从三周前的 685-690 美元/吨（CFR）涨至 690-695 美元/吨（CFR）。目前，供应商不愿接受低于 690 美元/吨（CFR）的价格。贸易商认为，随着中东买主斋月后重返市场，方坯价格将可能继续上涨，因此以较高价采购。当地需求亦正缓慢恢复，印度尼西亚及马来西亚买主结束开斋假日正陆续返回市场。因成品钢材需求疲弱，过去两周越南方坯进口市场保持冷清。在韩国，最近一周，韩国螺纹钢市场继续保持平稳，市场预计中秋节过后建筑业需求将恢复，螺纹钢现货价格也将反弹。目前 10mm 螺纹钢现货价为 80 万韩元/吨（742 美元）。目前韩国七家钢厂的螺纹钢库存为 25 万吨，略高于正常水平，多数韩国电炉钢厂计划 9 月 10-14 日停产 5 天，这有助降低库存。

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：本周进口矿市场稳定运行，市场询盘情况有所好转，虽然铁矿报价有小幅上涨，但是成交价依然没有太大起色，目前 63.5 印粉外盘主流报价在 189 美元/干吨上下，已没有太大的下降空间。国内的贸易商也是待价而沽，低价出货的可能性不大；由于金九银十的到来，钢材市场还是相对来说比较乐观的，这在一定程度上能给铁矿石价格一定的支撑。螺纹钢价格虽然出现 50 元/吨的下调，但是利润依然比较可观，各个钢厂的生产动力还是比较热情高涨的，对铁矿的需求也比较强劲。国产铁矿石价格继续上涨，66% 酸粉湿基不含税辽宁北票价格 1070-1080 元/吨，上涨 30 元/吨，同规格的产品河北唐山出厂价为 1190-1200 元/吨，上涨 20 元/吨；66% 酸粉干基含税河北迁安价格 1550-1570 元/吨，上涨 40 元/吨。

►煤焦市场：本周国内煤焦市场平稳运行，焦煤资源偏紧，焦炭涨价难度较大。焦煤方面：本周华东某矿焦煤价格继续跟涨 50 元/吨，现六级气精煤出厂报价 1420 元/吨。焦炭方面：华东、华北地区焦炭价格再涨 30 元/吨的建议实施难度较大；期货方面：本周焦炭期货成交量尚可，盘整为主。唐山当地多数钢铁企业焦炭采购价格均出现小幅上涨，基本幅度在 30 元/吨左右，二级焦采购到厂价格 2100 元/吨，现邯郸地区二级冶金焦出厂含税 1980 元/吨左右，东北一级冶金焦采购到厂价位 2155 元/吨，其中灰分 12% 以下，硫份 0.6% 以下，强度在 65 以上；现本溪地区钢厂东北本地执行到厂价 1930 元，山西地区优质准一级最低车板价 1940 元/吨，到厂价格在 2100 元/吨，现贵州盘县二级冶金焦出厂价格报至 2050 元/吨；四川二级焦出厂含税价格 1950 元/吨；陕西地区二级冶金焦采购到厂 1860 元/吨，准一级冶金焦采购到厂 2000 元/吨左右。

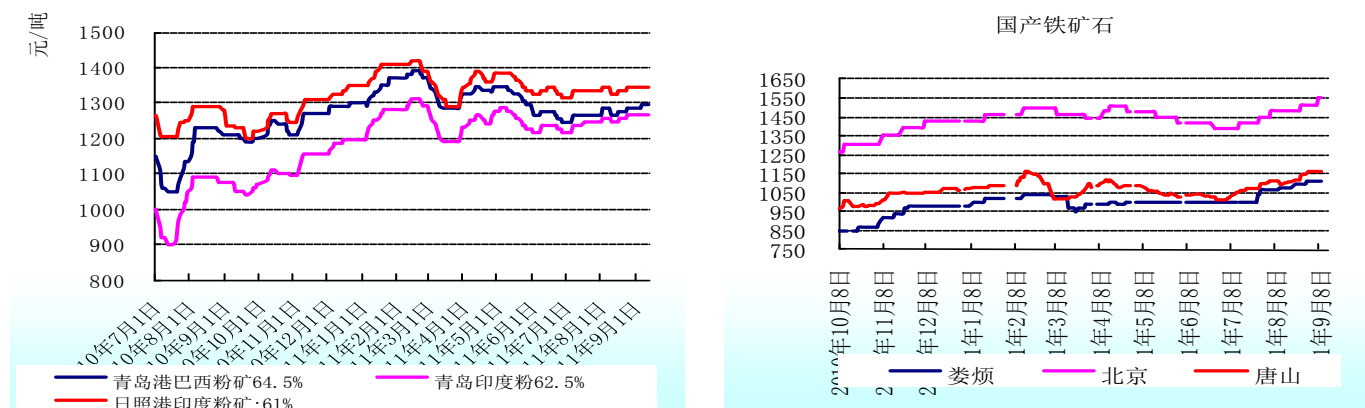
►废钢：本周我国国内大部分废钢成交未能放量，日到货情况不理想。华东地区济南市场含税价格 3800 元/吨，小幅上涨 20 元/吨。由于钢材市场需求低迷，预计后市废钢市场也将保持低迷，价格以震荡为主。

►钢坯：本周钢坯市场主流仍持稳，成交平平，唐山地区方坯价格周一回调 20 元后连续报稳，燕钢招标价也仅高出市场 5 元，上涨无力。唐山地区 150*150 普碳方坯价格 4460 元/吨，下跌 20 元/吨，晋中 4470 元/吨，周持平，下游成品材市场成交较上周有所减弱，型材、线材市场出货减少，带钢低位价格成交尚可，但上探后明显减弱。目前市场仍重大无利好消息，在需求无明显释放前，钢坯市场有回落调整的可能，以刺激市场。

►铁合金：硅锰：本周锰系市场报价坚挺，现货仍然偏紧，钢厂采购较为吃力。目前南方限电蔓延，合金厂减产停产较多；北方市场合金厂生产正常，但订单较满，外销量不多，厂商低价不出。目前硅锰 65-17 市场出厂含税价内蒙古地区 9400-9500 元/吨，宁夏地区价格为 9200-9300 元/吨，山西地区 9500-9600 元/吨，河北地区 9700-9800 元/吨，天津地区 9600-9700 元/吨，较上周上涨 300-500 元/吨；锰铁下游需求增多，市场低价难寻，目前高碳锰铁 65-7.0 市场主流出厂报价 8200-8500 元/吨，中碳锰铁 75-2.0 含税出厂报价 10800-11000 元/吨。本周硅铁市场成交价格坚挺，钢厂采购接近尾声，大部分钢厂采购价格较上月有 50-100 元/吨的下滑，西北生产情况均较正常，硅铁厂家订单不一，多数厂家订单已经排到中秋节后，价格坚挺。截止周末，西北主产区 75 硅铁市场主流报价 6800-6900 元/吨，72 硅铁 6600-6700 元/吨，外销报价 1540-1550 美元/吨 FOB。钢厂方面，9 月钢厂采购价格较上月小幅下行，首钢 72 硅铁采购价格 7500 元/吨，环比下降 50 元/吨。新兴铸管 75 硅铁到厂 7500 元/吨。三钢 72 硅铁采购价格 7400 元/吨。出口方面，硅铁出口价格不甚理想，但中国政府已经加大对硅铁不正当出口打击力度，国外市场夏休基本结束，成交量小幅增加。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。枯水期的提前到来影响厂家心态，各金属硅厂家必然坚挺报价，低价不出。从这周市场情况来看，国内采购力度有一定加大，厂家均看好后市，表示在后期价格方面不会作出让步。预计下周金属硅价格还将保持上行趋势，与上周上涨幅度相当。本周钼铁价格稳中略微回暖，整体需求一般，成交尚可。钼精矿本周价格价格小涨，报价 2030-2050 元/吨度，出货一般。本周部分钢厂采购，采购价格较上月小降，现款/承兑价格 13.6 -14 万元/吨，目前钼铁主流报价 13.9 -14.3 万元/吨。钒铁市场本周市场价格继续疲软，报价多在 9.2-9.4 万元/吨，需求稀少，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 9.2-9.4 万元/吨。欧洲市场本周价格平稳，LME 价格平稳，3 个月合约期货价格 32000-33000，桶装氧化钼价格小降，报价 14.3-14.7 美元/磅钼。钼铁价格 35.3-36.3 美元/千克钼。

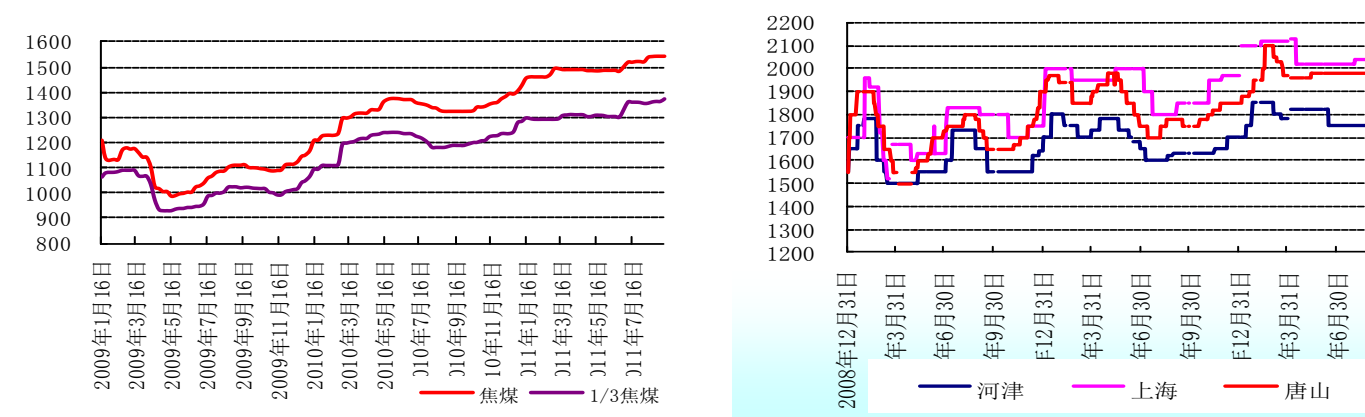
►有色金属镍：本周伦镍继续保持宽幅震荡。周初由于逊色美国就业人数及中国服务业数据引发消极情绪，股票市场走低，而希腊债务担忧再现令欧元走软，镍价承压下行。随后奥巴马将推出 3000 亿美元就业刺激措施，德国法院裁决缓解投资者对欧债危机担忧，联储褐皮书报告利好，多重利好推动美股强势反弹并结束三连阴走势，基本金属稳步走高，伦镍也跟随市场震荡上行，截至周四收于 22050 美元/吨，较上周同期增加 300 美元/吨。库存方面，LME 镍库存 99180 吨，较上期统计大幅减少 5322 吨。国内方面，本周国内镍价整体表现不佳，本周外盘连续回落，虽在部分贸易商的意料之中，但也给整体现货镍市带来了一定消极影响，市场看跌氛围甚浓。虽然本周后期外盘走势反弹，令国内市场观点有所转变，不过市场不确定性依然存在，因此部分商家表示目前谈镍价就此上涨可能还为时尚早。本周金川公司将电解镍出厂价定在 160000 元/吨，但市场上不少贸易商报价已经低于此价，市场空头人气偏重。

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：

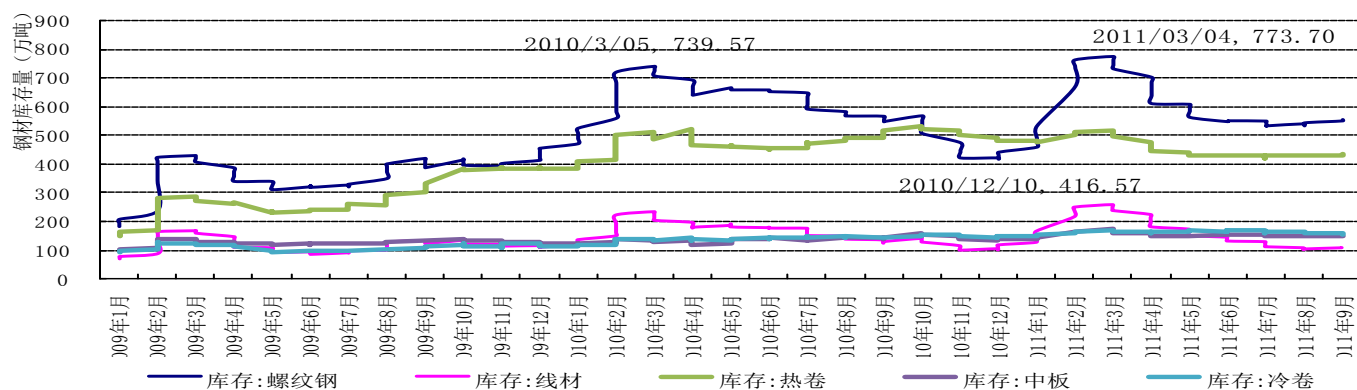
- 钢材社会库存继续小幅上升，周末总量为 1404.13 万吨，比上周的 1390.67 万吨增加 13.47 万吨，除冷轧略有下降外，其余各品种钢材库存均有小幅上升，全部品种库存周增长幅度为 0.97%。
- 联合金属网共统计 34 个港口铁矿石港存，34 个港口的铁矿石库存共为 9795 万吨，比上周统计下降 26 万吨。
- LME 镍库存 9 月 9 日库存为 99060 吨，比上周的 103290 吨减少 4230 吨，降幅为 4.10%。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2011.9.9 数据	2011.9.2 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	554.64	549.86	4.78	0.87
线材	107.41	106.53	0.88	0.83
热轧	434.95	430.08	4.87	1.13
中板	150.48	147.18	3.31	2.25
冷轧	156.66	157.03	-0.37	-0.23
合计	1,404.13	1,390.67	13.47	0.97

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”。

图 9：钢材社会库存走势图

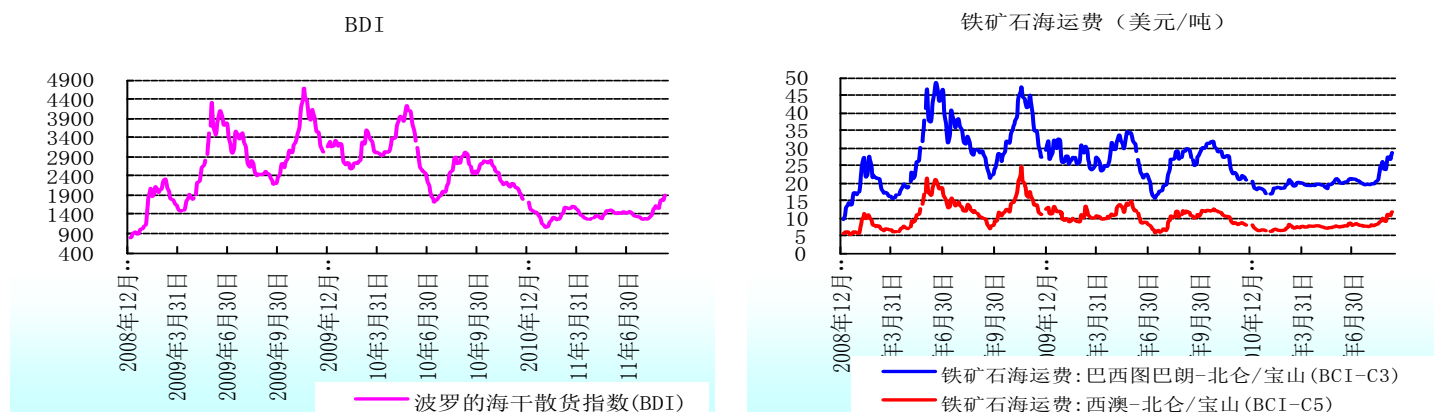


数据来源：mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

➤铁矿石海运费价格继续上涨，至9月9日BDI指数上涨98点至1838点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为27.86美元/吨，比上周的27.07美元/吨上涨0.79美元/吨，涨幅2.93%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为11.74美元/吨，比上周的11.05美元/吨上涨0.51美元/吨，涨幅4.61%。

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

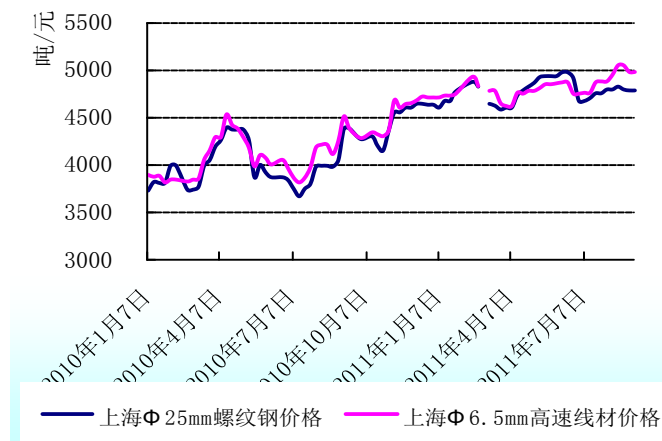


图 12 角钢（5#）周价格走势图

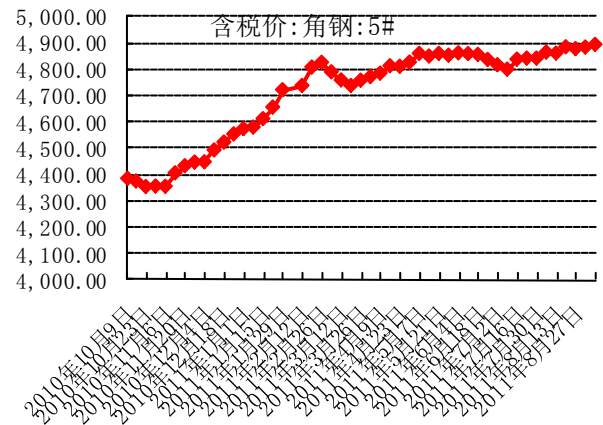


图 13 中钢协 20mm 中厚板、造船板价格走势

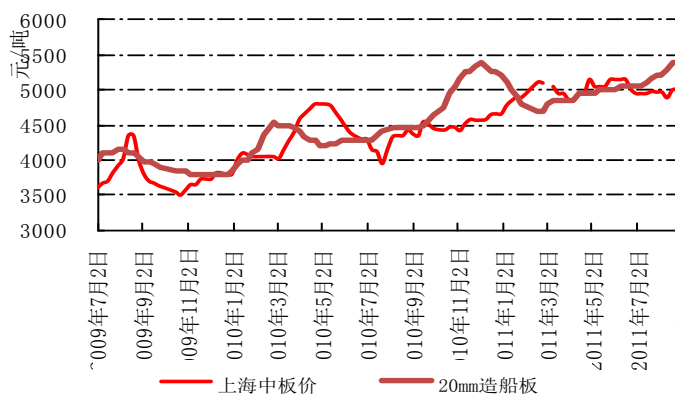


图 14 上海地区硅钢价格走势图

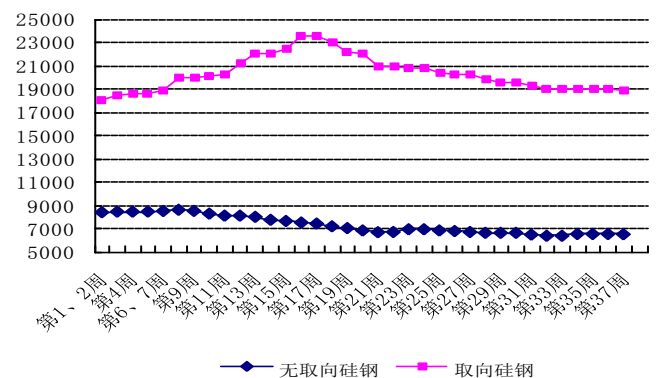


图 15 上海地区废钢和生铁的价格走势图

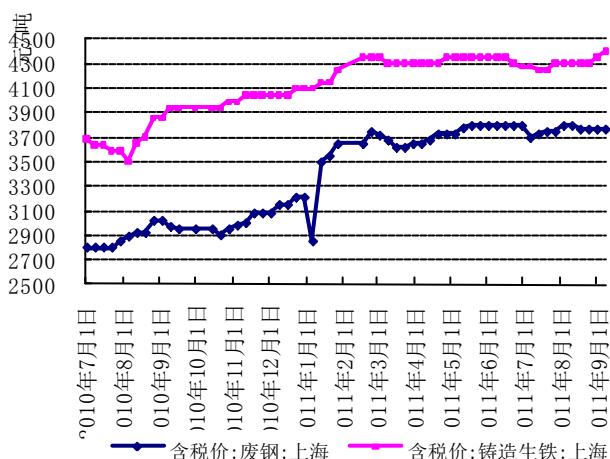


图 16 冷轧(1.0mm)热轧卷板(2.75mm)周价格走势图

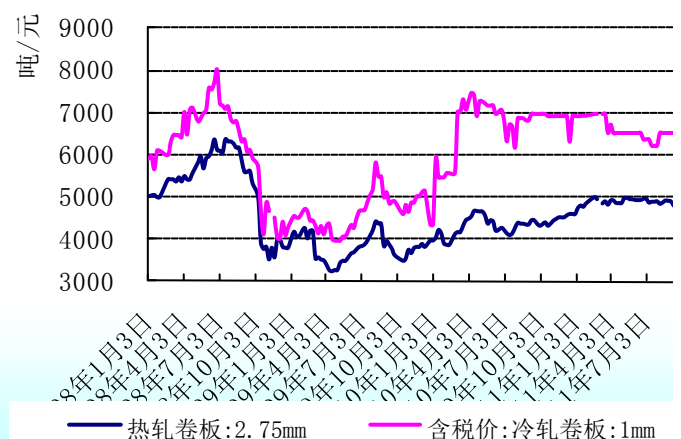


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势图

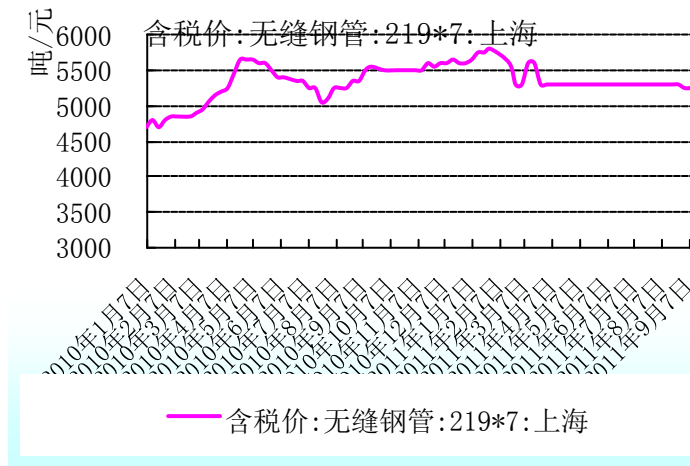


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势图

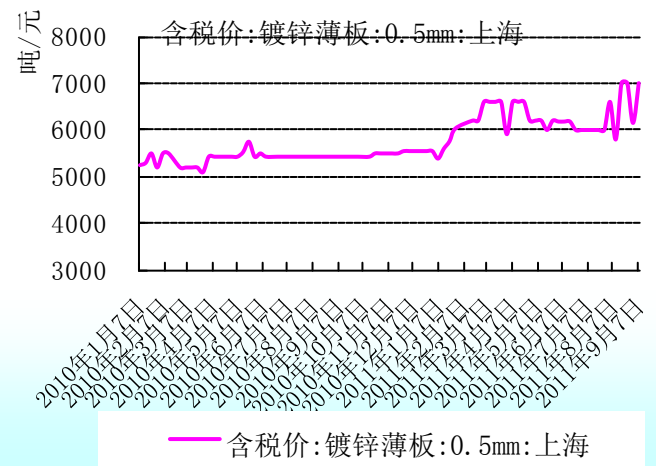


图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源：wind 资讯，中钢联，山西证券研究所

宏观要闻：

- ▶ 胡锦涛：国际金融市场不稳定不确定因素增多。首届亚太经合组织林业部长级会议 9 月 6 日上午在北京人民大会堂开幕。国家主席胡锦涛出席开幕式并发表题为《加强区域合作实现绿色增长》的致辞。胡锦涛指出，当前，经济全球化继续发展，科技创新孕育新突破，经济合作持续推进，各国经济相互依存不断加深，全球经济治理出现新变革。
- ▶ 温家宝：中方对欧洲经济和欧元始终抱有信心。国务院总理温家宝 2 日应约与欧盟委员会主席巴罗佐通电话，双方重点就世界和欧洲经济金融形势以及中欧关系交换看法。温家宝说，世界经济正处在一个复杂、敏感、艰难的时期。各国既要实行有效的、负责任的宏观经济政策，有针对性地解决突出问题，切实把自己的事情办好；也要同舟共济，凝聚共识，加强协调合作。
- ▶ 温家宝与日本首相通电话推动战略互惠关系。中国国务院总理温家宝 6 日应约与日本首相野田佳彦通电话表示，中日是一衣带水的邻邦，在广泛领域拥有共同利益，保持两国关系长期稳定、健康发展有利于增进两国人民的福祉，促进亚洲乃至世界的和平与繁荣。
- ▶ 习近平会见世界银行行长佐利克。国家副主席习近平 9 月 5 日上午在人民大会堂会见了世界银行行长佐利克，双方就国际经济形势、中国与世界银行合作等问题交换了意见。习近平表示，中国与世界银行三十多年的合作卓有成效，世界银行的资金和智力资源支持了中国的改革开放和现代化建设。世界银行是全球重要的多边发展机构，在减少贫困、促进发展、推动千年发展目标实现等方面发挥着重要作用。中国将继续支持世界银行在全球减贫和发展事业中发挥更大作用，推进世界银行治理改革，扩大发展中国家的发言权和代表性。
- ▶ 习近平：中国当前着力稳定物价。习近平指出，未来 5 年将是中国全面建设小康社会的关键时期，是深化改革开放、加快转变经济发展方式的攻坚阶段。中国将按照科学发展观的要求，坚定不移地深化改革，扩大开放，切实转变经济发展方式，推动经济社会平衡、协调和可持续发展。
- ▶ 白景明：财政政策将加大力度抗通胀。财政部财科所副所长白景明 3 日表示，财政政策将加大力度，继续减少高通胀水平对普通百姓，尤其是中低收入人群生活的负面影响。而对于房产税何时在全国范围内推开，他表示目前尚无时间表。
- ▶ 陈德铭：五措施促进对外开放推进贸易自由化。第十五届中国国际投资贸易洽谈会 7 日在厦门盛大开幕，2011 国际投资论坛隆重举行。在本次论坛上，商务部部长陈德铭介绍了促进我国对外开放的五项措施，包括进一步改善国内投资环境，积极创新吸收投资的方式，拓宽吸收外资新的领域，加大对中国企业对外投资的支持力度，积极推进全球投资贸易的自由化进程。
- ▶ 发改委要求保持物价稳定严查哄抬价格等行为。国家发改委日前下发通知，要求各地价格主管部门加强中秋、国庆期间市场价格监管，规范市场价格秩序，保持物价基本稳定，特别要关注月饼市场价格、食糖价格出现较快上涨。
- ▶ 发改委上调电价压力剧增。截至 9 月 6 日，环渤海动力煤价格和山西动力煤车板价格两项具有指标意义的煤炭价格均出现回升，这对于已经陷入严重亏损的国内电企而言，无疑是雪上加霜。迎峰度夏之后，持续电荒依然在多地继续蔓延。但具有讽刺意味的是，多数火电企业却面临发电越多亏损越大的尴尬境地。分析人士表示，这种处境在短期内很难改变。
- ▶ 白皮书：中国将更加重视对外投资和合作。国务院新闻办 6 日发表的《中国的和平发展》白皮书说，中国将更加重视对外投资和合作，其中包括大力开展有利于改善东道国民生和增强东道国自主发展能力的项目合作。
- ▶ 商务部：当前经济形势对中国企业“走出去”总体有利。商务部、国家统计局、国家外汇管理局 6 日在厦门联合发布的《2010 年度中国对外直接投资统计公报》显示，2010 年中国对外直接投资流量再创新高，跃居全球第五。
- ▶ 十部委组合政策剑指产能过剩。工信部和国家发改委最近的一份报告称，目前，节能减排和淘汰落后产能形势十分严峻。《经济参考报》记者从有关方面了解到，十个部委年内将完善“组合政策”，突出差别电价、能源消耗总量限制、问责制等对企业投资和生产的约束作用，抑制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。
- ▶ 东部五省市节能任务最重能耗需下降 18%。根据中国政府网 9 月 7 日公布的消息，《“十二五”节能减排综合性工作方案》已经于 8 月 31 日下发。根据该方案，全国有 5 类不同地区分别实施不同的节能方案，其中天津、上海、

江苏、浙江、广东 5 省市实施 18% 的单位 GDP（地区生产总值）能耗下降方案。

► 8 月非制造业 PMI 环比回落 2 个百分点。中国物流与采购联合会 3 日公布数据显示，8 月份中国非制造业商务活动指数为 57.6%，比上月回落 2 个百分点，分析称这表明非制造业经济增速有所放缓。

► 上市银行上缴准备金约 7000 亿元。对于银行存款保证金缴存范围扩大的影响，根据部分上市银行已披露的半年报测算，14 家上市银行未来 6 个月将缴存 6958 亿元准备金，占有银行缴存额近 8 成。

► 8 月汇丰中国服务业 PMI 创 05 年 11 月以来新低。汇丰中国昨日公布的数据显示，8 月汇丰中国服务业采购经理人指数(PMI)从 7 月的 53.5 降至 50.6，险些跌破 50 的荣枯线，此指数创下 2005 年 11 月调查历史以来的新低。

► 11 家银行超额准备金锐减 1400 亿。较低的超额备付水平，使得商业银行流动性风险正在“暗潮涌动”，上市银行中期业绩显示，中小银行超额存款准备金下降十分明显。与此同时，较低的超额准备金和较低的超储率，也在另一个方面预示着市场的资金面紧张状况近期仍将维持。

► 中国 2010 年对外直接投资跃居全球第五。商务部、国家统计局、国家外汇管理局 6 日在厦门联合发布的《2010 年度中国对外直接投资统计公报》显示，2010 年中国对外直接投资流量再创新高，跃居全球第五。

► 8 月 CPI 同比上涨 6.2% 增速回落。2011 年 8 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 6.2%。其中，城市上涨 5.9%，农村上涨 6.7%；食品价格上涨 13.4%，非食品价格上涨 3.0%；消费品价格上涨 7.3%，服务项目价格上涨 3.4%。全国居民消费价格总水平环比上涨 0.3%。其中，城市上涨 0.3%，农村上涨 0.3%；食品价格上涨 0.6%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格上涨 0.3%，服务项目价格上涨 0.2%。

► 8 月 PPI 同比上涨 7.3%。2011 年 8 月份，全国工业生产者出厂价格比上月上涨 0.1%，比去年同月上涨 7.3%。工业生产者购进价格比上月上涨 0.2%，比去年同月上涨 10.6%。2011 年 1—8 月，工业生产者出厂价格平均同比上涨 7.1%，工业生产者购进价格平均同比上涨 10.4%。

► 1-8 月固定资产投资 180608 亿元同比增长 25%。2011 年 1-8 月份，固定资产投资（不含农户）180608 亿元，同比增长 25%，比 1-7 月份回落 0.4 个百分点。其中，国有及国有控股投资 62422 亿元，增长 12.1%。从环比看，8 月份固定资产投资（不含农户）增长 1.16%。

国际经济简讯：

► 美国劳工部 2 日公布的数据显示，今年 8 月份美国非农业部门失业率与前月持平，为 9.1%。新增非农岗位就业数为零，经济学家此前曾预计新增非农岗位 7.4 万人。美国 7 月新增非农岗位就 11.7 万人。

► 数据显示，8 月克莱斯勒公司在美汽车销量达到 13 万辆，同比增长 31%，为 2007 年以来同期最好表现。通用汽车公司当月销量同比上涨 18%，至 21.85 万辆。福特公司当月销量为 17.5 万辆，同比增长 11.2%。

► 美国联邦住房金融局 2 日对华尔街 17 家金融机构提起诉讼，称这些大银行通过提供不实房贷信息，在过去几年里向政府支持的房利美和房地美出售了价值近 2000 亿美元的高危房贷及抵押贷款担保证券，导致“两房”巨额投资损失，要求银行赔偿“两房”损失的本金、利息并支付罚金等。

► 5 日，奥巴马在底特律参加美国多个劳工组织主办的活动时称，政府将通过拉动基础设施建设、延长去年年底达成的下调薪资税法案等途径，加速经济增长。

► 据彭博社 9 月 7 日报道，奥巴马即将向国会提出新的就业刺激规模可能达到 3000 亿美元，主要通过减税、增加基础设施建设开支以及对各州和地方政府进行直接援助等方式实施。

► 当地时间 8 日晚间，美国总统奥巴马在国会发表旨在促进就业的演讲。奥巴马提出一项总额高达 4470 亿美元的刺激就业方案，他敦促国会尽速通过。在国会联席会议前，奥巴马于当天提出了总额为 4470 亿美元的促进就业计划。

► 国际货币基金组织(IMF)反对一些欧元区国家强迫希腊提供抵押品以换取第二轮救助资金的计划。欧元区领导人 7 月份承诺向希腊提供 1,090 亿欧元贷款，而希腊提供抵押品则是为赢得芬兰支持作出的让步。

► 国际货币基金组织(IMF)2 日宣布批准向爱尔兰提供 21.1 亿美元贷款，这是该组织自去年 12 月以来向爱尔兰提供的第三笔资金。

► 国际货币基金组织(IMF)周三(9 月 7 日)表示，下调 2011 年全球经济增长预期至 4.0%，下调 2012 年全球经济增长预期至 4.2%；下调 2011 年欧元区经济增长预期至 1.7%，2012 年欧元区经济增长预期下调至 1.3%。

- ▶ 欧洲央行 9 月 8 日宣布，维持基准利率于 1.5% 不变。该行行长特里谢指出，受欧债危机拖累，欧元区经济增长前景恶化，下行风险加剧且存在很大不确定性，而通胀压力已基本消退。
- ▶ 欧盟统计局 6 日公布的修正数据显示，由于法德等主要经济体经济增长放缓，欧元区今年第二季度经济环比仅增长 0.2%，大大低于第一季度的 0.8%。
- ▶ 大公决定维持比利时王国（以下简称“比利时”）的本、外币国家信用等级 A+，评级展望从稳定调整为负面。
- ▶ 高盛预计英国央行货币政策委员会不久将开始推出第二轮定量宽松。高盛将英国下一次加息时间预期由 2012 年第四季度推迟到 2013 年，并将英国 2011 年和 2012 年 GDP 增幅预期分别由 1.5% 和 2.5% 下调至 1.4% 和 2.3%。
- ▶ 9 月 6 日，伦敦发展促进署全球业务总监 Paul Bromelow 与近 60 家深圳企业见面，为“英国硅谷”建设计划招徕中国投资。
- ▶ 英国央行 8 日宣布，维持基准利率于 0.5%，同时维持债券购买规模在 2000 亿英镑不变。分析人士认为，鉴于英国经济复苏几近停滞，重返衰退风险上升，未来英国央行存在进一步推出量化宽松政策的政策空间。
- ▶ 日本财务省周三(9 月 7 日)公布的数据显示，日本截至 8 月底外汇储备升至 12185.01 亿美元，7 月底为 11508.77 亿美元。
- ▶ 澳洲：联储(RBA)周二(9 月 6 日)宣布维持基准利率在 4.75% 不变，连续第 10 个月维持利率不变，符合市场此前预期。
- ▶ 韩国：央行 9 月 8 日宣布，连续第 3 个月保持基准利率在 3.25% 不变，并在近期，保持对全球市场环境的警惕。在分析人士看来，韩国此番的决定也再次印证了亚洲央行加息或将暂停的预期。

钢铁行业动态：

- ▶ 因市场需求减弱，安赛乐米塔尔德国钢厂准备暂时关闭一座高炉。位于德国东部的 Eisenhüttenstadt 钢厂计划于未来几周将生铁产能 50 万吨/年的 1 号高炉停产五个月，于明年 3 月市场需求回升之后再次投产。安赛乐米塔尔旗下比利时 Liège 钢厂的两座高炉和法国 Florange 钢厂的一座高炉继续停产至今年年底，直到需求出现明显好转。
- ▶ 中国今年钢铁产量有望超 7 亿吨。中国钢铁工业协会根据上半年钢铁产销估算，中国今年钢铁产量有望再创新高，达到 7.06 亿吨。中钢协估计，目前中国钢铁年产能达 8 亿吨，但产业持续面临供过于求及铁矿石成本不断走高的压力。统计数据显示，今年 1 至 7 月，中国粗钢产量为 4.1 亿吨，同比增长 15.5%。兰格钢铁信息研究中心资深专家陈克新表示，据此测算，2011 年中国粗钢产量有望达到或接近 7 亿吨，比上年增长 12%。业内预期，持续旺盛的中国钢铁需求给铁矿石、焦煤等钢铁冶炼原料价格提供了坚实基础。目前，国内钢铁企业生产规模保持较高水平，依然需要大量铁矿石资源进行生产，即便钢材市场走弱，对铁矿石市场上涨空间形成制约，但是从需求来看还会有小幅拉涨的空间，后期主要还是以高位波动为主。
- ▶ 8 月下旬钢产量环比下降 2.13%。9 月 8 日，中国钢铁工业协会统计数据显示，8 月下旬 76 家重点企业粗钢日均产量为 159.3 万吨，旬环比下降 2.47%。钢协据此估算，8 月下旬全国生产粗钢日均产量为 190.53 万吨，旬环比下降 2.13%。不过，8 月全月粗钢日均产量达到 193.51 万吨，环比 7 月份仍然增长了 1.16%。业内人士预计，9 月份钢价走势总体谨慎乐观，汽车等制造业有季节性转强的可能，钢铁供应压力略有缓解，再加上铁矿石等原料价格高企，将支撑 9 月钢市延续震荡向上走势，但力度不宜过于乐观。武钢首个汽车钢“小批量”试模库落成。近日，从营销总公司传出信息，武钢首个汽车用钢模具适应性测试储备库在武汉钢材加工中心正式落成。“小批量”试模库的落成，能更好更快满足用户对认证材料的需求，有利于提高武钢汽车钢的认证效率，对汽车钢的市场开发起到重要作用。据介绍，汽车板应用于汽车制造之前，汽车厂一般要进行性能检测和模具适应性测试，需要钢厂提供汽车板做试验。试模料一般是批量小、规格杂，不利于生产组织。又因用户使用量小、余料浪费大，给汽车板钢的推广造成阻碍。建立试模料库的目的就是提前“备货”，保证用户随用随取。
- ▶ 印尼或对矿石出口加征关税或出台配额措施。据雅加达 9 月 7 日消息，印尼工业部门周三称，印尼或对矿石出口加征关税或出台配额措施，并计划到 2014 年禁止所有原材料出口。工业部门计划将此作为禁止出口之前的过渡措施，此举将伤及镍公司 INCO，Antam 及铜矿 FreeportMcMoRanCopper&Gold 和 Newmont 公司。该部门发言人 Hartono 称，该过渡时期对矿产的征税尽可能的高，如铁矿石，铝土矿，其他金属如镍和铜。这将通过强制性义务的方式令产商将部分产出在国内市场销售，Hartono 并未提供具体细节和时间表。新的政府法规在印尼通常产生

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”。

争议，但通常获得批准或耗费时日或难以执行。2014 年禁止出口的计划是 2009 年提出法案的一部分，其要求矿商在出口之前加工煤矿和矿石成为更具有附加值的产品，因国家寻求从矿业部门获得更多收益。印尼是世界最大的锡和热煤出口国，上月称其正注意修正国内锡装船的特许使用金标准和修复出口方面的税收漏洞。

下游消费行业：

►新国标将终结风电发展“大跃进”。日前，国家能源局审定并发布了“大型风电场并网设计技术规范”等风电产业发展急需的 18 项重要标准，并于今年 11 月 1 日起实施。与此同时，电监会主要针对“低电压穿越”的全国风电安全检查也在 8 月启动。业内人士分析认为，新的风电标准体系将终结风电发展“大跃进”，推动风电产业实现从追求速度向追求质量的转变过程，最终完成中国由风电大国向风电强国的嬗变。

►铁道部获批发行私募债，再获融资新渠道。从短期融资券到中期票据，再到超短期融资券，铁道部在债务融资领域一直走在前沿。中国银行间市场交易商协会日前公布，批准铁道部在银行间市场发行 50 亿元非公开定向债务融资工具，使其再获融资新渠道。种种迹象表明铁道部从传统银行体系获得贷款难度上升，成本提高，而随着现有债务还本付息压力加大，铁道部不得不积极拓展融资渠道。

►国内 1 至 8 月固定资产投资同比增长 25%至 180608 亿元。2011 年 1-8 月份，固定资产投资（不含农户）180608 亿元，同比增长 25%，比 1-7 月份回落 0.4 个百分点。其中，国有及国有控股投资 62422 亿元，增长 12.1%。从环比看，8 月份固定资产投资（不含农户）增长 1.16%。分地区看，1-8 月份，东部地区投资增长 22.6%，中部地区投资增长 30.1%，西部地区投资增长 29.4%。

►安徽房地产十二五规划出台力争 5 年年均增长 15%。安徽省住房和城乡建设厅日前公布了安徽省房地产业“十二五”发展规划。规划指出，今后五年房地产开发投资力争完成 1.5 万亿元，年均增长 15%以上，基本实现“住有所居”。规划指出，“十二五”期间，安徽省城镇商品住宅竣工总建筑面积将达到 1.3 亿平方米以上，城市人均住房建筑面积达到 33 平方米以上，住房成套率达到 90%以上。

►广东韶关出台楼市限价措施。为抑制房价涨幅过大的势头，广东韶关市政府 9 月 5 日发布《关于采取措施稳定新建住房价格的通知》，将通过加强商品房预售价格备案管理、商品房销售明码标价等措施来平抑该市房价过快增长势头。业内人士评价这是迄今为止韶关对房地产业力度最大的一次调控措施。其中，最严厉的措施是采取限价政策，韶关市将从 2011 年 9 月 18 日起，加强商品房预售价格备案管理，开发商有 3 种涨价行为将招致监管部门暂停商品房预售许可证等处罚。

►1-8 月全国房地产开发投资同比增长 33.2。据国家统计局公布数据显示，1-8 月，全国房地产开发投资 37781 亿元，同比增长 33.2%，相对于 1-7 月 33.6%的增长速度，稍微有点回落，不过房地产投资仍继续维持高位增长。其中，住宅投资 27118 亿元，增长 36.4%。全国商品房销售面积 59854 万平方米，增长 13.6%。其中，住宅销售面积增长 13.1%。1-8 月，房地产开发企业本年资金来源 54738 亿元，同比增长 23.4%。8 月份，全国房地产开发景气指数为 101.12。

►朱森第：我国装备制造业亟待五个方面转变。中国机械工业联合会常务副会长朱森第表示，我国装备制造业虽然发展迅猛，但亟待解决 5 个方面的转变。首先是产业的发展需从靠投资和出口拉动，转变到依靠技术进步和劳动者素质的提高上；其次是从注重生产能力的扩张转变到技术能力的集聚；其三是从以加工、组装、装配、制造为主体转变为服务性制造，注重产品使用过程中的增值服务；其四要从价值链的低端转变到价值链的高端；最后是从不注重环保转变到注重环保，保证行业的可持续发展。

►中国机械 500 强揭晓，超百亿企业新增 46 家。2011 年《中国机械 500 强研究报告》暨“世界机械 500 强”发布会日前在京举办。在中国机械 500 强中，上汽、东风汽车、一汽集团分别位居前三。在世界机械 500 强中，有 81 家中国机械企业入选。中国机械工业企业管理协会理事长孙伯淮表示，中国机械 500 强企业是我国机械工业的重要支柱，对行业持续快速稳定发展起着决定性的作用。在中国机械 500 强中，销售收入超过 100 亿元的企业有 131 家，比上年增加 46 家。

►上半年全国农业机械化保持快速发展。2011 年上半年，全国农业机械化保持快速发展。全国农机总动力达 9.49 亿千瓦，比 2010 年底增长 2.33%，春季机耕、机播水平和冬小麦机收水平分别达到 60%、39%、87.8%，均比去年同期提高 2 个百分点。农业机械化在农业生产中发挥了主力军作用，为春耕备耕、“抗旱保春管”、“三夏”生产顺

利进行和冬小麦“八连增”提供了强有力的装备支撑。

►国际煤炭价格连涨三周“鼓励进口”政策或需调整。环球煤炭交易平台9月4日数据显示，国际煤炭价格出现整体性上涨，澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格连涨三周。有专家指出，中国实行控制出口、鼓励进口的政策已近7年，但煤炭贸易政策自身也起到了推高国际煤价进而减少进口的作用。

►煤炭大省山西电力缺口大已限电25天。针对近期电力供应出现的严峻形势，山西省电力公司正全力部署错避峰限电管理措施，确保城乡居民和重要用户正常供电。至5日，此间已连续限电25天，其中8月31日电力缺口达300万千瓦，最大错避峰、限电负荷254.4万千瓦。

►石化行业十二五减排目标确定。石化行业“十二五”节能减排目标已于近期确定，其中COD、氨氮、氮氧化物、二氧化硫排放总量分别减少10%、12%、8%和10%；废水实现全部处理并达标排放；固体废物综合利用率达到75%，处置率达到100%。

►下半年微车市场恐持续冷清。据中国汽车工业协会统计，1~7月份，微车市场销量下滑10%，这与两年前超过80%的同比增速幅度有着强烈反差。微车市场销量的惨淡与两年前车企一哄而上投资建设微车基地的热潮形成强烈对比。业内人士认为，由于微车市场惨淡，今年微车市场销量不会超过300万辆，但微车企业现有产能和在产产能超过750万辆，微车市场产能严重过剩。

►节能汽车补贴新政下月执行，补贴车型或剧减。9月4日，工业和信息化部副部长苏波表示，国家相关部委已统一意见，将继续执行节能汽车补贴，并提高指标门槛。财政部经济建设司向弟海处长进一步介绍，先行的补贴政策计划执行到2011年9月30日，到2011年10月1日起实施新的节能汽车补贴政策，将会把门槛提高。要求车辆的百公里平均油耗从现行的6.9升下降到6.3升。

►乘联会：8月乘用车销量同比环比双增长。从全国乘用车联席会获悉，8月广义乘用车销量为104.1万辆，环比7月份95.8万辆增长8.7%，同比去年8月份100.8万辆增长3.3%。微客8月份销量为14.1万辆，环比7月份11.8万辆销量增长19.2%，同比去年8月份15.1万辆下滑7%。8月份狭义乘用车销量同比环比都出现增长。8月份狭义乘用车销量90.0万辆，环比7月份销量83.9万辆增长7.2%，同比去年8月份销量增长85.6万辆或5.1%。

►我国船舶吨位丈量推新规。9月1日起，《船舶吨位丈量统一管理实施方案》（以下简称《方案》）将正式实施。这标志着全国船舶吨位丈量工作统一管理的长效机制已经建立，对有效抑制“大船小证”现象的发生将发挥重要作用。此次实施船舶吨位丈量统一管理，是在总结2009年专项检查及2010年专项治理的基础上建立的船舶吨位丈量的长效机制，将管理关口前移，在船舶检验过程中进行吨位丈量复核，对实船和证书记载技术参数的一致性进行查验，旨在从根本上消除“大船小证”现象。

►12地区成为国家船舶出口基地。9月5日，商务部、工业和信息化部在京召开国家船舶出口基地授牌大会，认定广州市、上海市（崇明县）、大连市、南通市、泰州市、青岛市、舟山市、武汉市、威海市、厦门市、福州市、重庆市（涪陵区）等12个地区为国家船舶出口基地。

►韩国船企8月接单稳居世界第一。由于韩国船舶企业接连获得高附加值船舶订单，因此8月份韩国船厂的接单量依然位居第一位置。据克拉克松统计，韩国在8月获得了23艘、21.14亿美元、91万CGT的订单。按接单公司来看，现代重工获得了2艘155000立方米LNG船订单，大宇造船海洋获得了1艘173400立方米LNG-FSRU（兼用于LNG-RV）及5艘13100TEU集装箱船订单。现代尾浦造船获得了3艘52000载重吨成品油船订单。另外，在同期中国则仅获得15艘、5.2亿美元、33万CGT订单，远低于韩国的业绩。

►截至今年8月全国家电下乡总销售额破4000亿。今年前8个月，实现家电下乡产品销售销售额1632亿元，同比增长61.9%。截至2011年8月，全国家电下乡产品累计销售1.8亿台，实现销售额4050亿元，发放补贴460亿元。据了解，今年前8个月，家电下乡产品销售6541万台，实现销售额1632亿元，同比分别增长41.3%和61.9%。其中，8月份销售产品696万台，实现销售额186.6亿元，同比分别下降1.3%和上升9.5%。

►家电市场增速骤降逾一成产能过剩危机显现。9月5日，商务部发布今年前8个月家电下乡销售数据，政策刺激效应正在快速减退。截至8月31日，今年家电下乡产品销售6541万台，同比增长41.3%，但8月销量同比却下降1.3%，此前4月份，销量和销售额同比已分别下降31%、12%。中怡康数据显示，上半年家电市场销售规模达6123亿元，同比增速下滑11.1%。其中，黑电同比增速由24.9%骤降至1.6%；白电从27.8%降至14.8%；小家电增速从19%降至6.1%。

►TCL 前 8 月液晶电视销量达 584 万台同比增 38.91%。9 月 8 日，TCL 集团今晚公布的 2011 年 8 月份主要产销数据显示，8 月份液晶电视销量为 98.40 万台，同比增长 88.61%，其中 LED 背光源液晶电视销量为 38.72 万台，同比增长 589.17%；冰箱、洗衣机销量分别为 6.51 万台和 8.31 万台，同比分别增长 6.19%和 46.44%；AV 产品销量为 199.70 万台，同比增长 37.80%；全球手机及其他产品销量为 360.25 万台，同比增长 19.70%，其中智能手机销量为 14.39 万台。

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		
			20110909	最新	最新	2010	2011H1	2010	2011H1*2	2011E
1	000629.SZ	攀钢钒钛	9.19	2.7	3.4097	0.19	0.03	49.62	150.55	21.57
2	000708.SZ	大冶特钢	13.57	5.857	2.317	1.25	0.71	10.85	9.60	9.53
3	000709.SZ	河北钢铁	3.93	4.4	0.8925	0.21	0.12	19.16	16.82	15.01
4	000717.SZ	韶钢松山	3.49	3.5216	0.991	0.0125	0.0371	278.19	46.99	23.81
5	000761.SZ	本钢板材	5.41	4.88	1.1094	0.295	0.19	18.33	14.25	13.14
6	000778.SZ	新兴铸管	8.53	5.7671	1.4791	0.7046	0.4218	12.11	10.11	9.92
7	000825.SZ	太钢不锈	4.54	3.882	1.1696	0.241	0.1472	18.84	15.42	13.53
8	000898.SZ	鞍钢股份	5.47	7.35	0.7437	0.282	0.03	19.41	89.94	23.20
9	000932.SZ	华菱钢铁	3.41	4.36	0.7813	-0.9657	-0.0736	-3.89	-23.54	89.63
10	000959.SZ	首钢股份	4.32	2.66	1.6264	0.1179	0.1031	36.65	20.96	5.38
11	002075.SZ	沙钢股份	7.58	1.37	5.5192	0.3	0.11	33.38	35.05	23.70
12	002110.SZ	三钢闽光	8.4	5.34	1.5722	0.206	0.283	40.85	14.83	15.76
13	002318.SZ	久立特材	17.12	6.83	2.5078	0.35	0.29	48.64	29.78	28.80
14	002423.SZ	中原特钢	11.81	4.02	2.9394	0.22	0.1	57.36	58.71	52.83
15	600005.SH	武钢股份	3.47	3.582	0.9686	0.217	0.125	20.55	14.29	13.62
16	600010.SH	包钢股份	6.38	2.01	3.1774	0.03	0.06	211.14	55.84	36.45
17	600019.SH	宝钢股份	5.19	5.98	0.8685	0.74	0.29	7.05	8.95	7.85
18	600022.SH	济南钢铁	3.64	2.3051	1.5791	0.027	0.0056	134.65	325.50	29.35
19	600102.SH	莱钢股份	7.57	6.64	1.1404	0.134	0.215	56.50	17.62	28.85
20	600117.SH	西宁特钢	10.2	3.76	2.7123	0.31	0.3132	32.43	16.29	17.60
21	600126.SH	杭钢股份	4.8	4.38	1.0959	0.42	0.25	11.57	9.45	10.35
22	600231.SH	凌钢股份	7.71	4.93	1.5648	0.74	0.33	10.40	11.81	9.44
23	600282.SH	南钢股份	3.82	2.767	1.3805	0.237	0.151	16.12	12.63	12.69
24	600307.SH	酒钢宏兴	5.26	2.796	1.881	0.4592	0.2206	23.55	11.92	12.51
25	600399.SH	抚顺特钢	7.28	3.223	2.2582	0.0599	0.025	121.53	146.74	77.04
26	600507.SH	方大特钢	5.33	1.86	2.8661	0.23	0.27	23.05	9.90	10.17
27	600569.SH	安阳钢铁	3.18	4.4447	0.7155	0.03	0.03	109.62	53.24	45.43
28	600581.SH	八一钢铁	11.23	4.7	2.3902	0.69	0.51	16.39	11.06	11.00
29	600782.SH	新钢股份	6.1	6.22	0.9815	0.26	0.16	23.22	19.23	19.03
30	600808.SH	马钢股份	2.97	3.536	0.8399	0.143	0.0403	20.76	36.88	18.48
31	600894.SH	广钢股份	7.21	0.47	15.4681	-0.128	-0.169	-56.15	-21.33	15.93
32	601003.SH	柳钢股份	4.35	2.1532	2.0202	0.2463	0.0887	17.66	24.51	16.91
33	601005.SH	重庆钢铁	3.54	3.2	1.1052	0.006	0.008	612.98	217.25	46.16
合计					2.18			36.08	33.56	23.78

数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

说明：1、表中 2011 年估算 PE 为中报业绩*2 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。