

钢铁行业 中性（维持）

钢价下跌空间打开 短期将继续回落调整

行业周报：2011 年第 37 期

——钢铁行业周报（2011/9/19-2011/9/25）

2011 年 9 月 26 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	1405	-6.02%
进口 PB 块，青岛港湿基	1325	-1.49%
BDI	1920	5.84%
巴一中海运费（\$/t）	27.754	3.66%
澳一中海运费（\$/t）	11.738	7.48%
焦炭	2060	0.00%
主焦煤	1490	0.00%
生铁	4130	0.00%
钢坯	3850	0.00%
螺纹	4660	-2.31%
高线	4990	-0.20%
热卷	4870	2.10%
冷卷	6500	0.00%
普中板	4910	0.82%
镀锌板	7150	2.14%
硅钢	6450	-0.77%
300 系冷轧不锈钢	22000	-6.38%
LME 三月期镍价（\$/t）	18200	-15.37%
港口铁矿石库存（万吨）	9,588.00	-1.51%
国内钢材库存（万吨）	1444.173	1.34%
螺纹钢期货收盘价（¥/t）	4784	-1.81%

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：

由于外围经济预期的不乐观以及下游消费的持续低迷，我国钢材价格高位盘整之后出现下跌，原材料也承压下跌。经济不景气遭遇下跌周期启动，预计钢材市场后市仍将弱势运行。钢铁类股票价格随大盘深幅调整，继续以观望为主。

投资要点：

✚ **本周国际钢市保持平稳。**CRU 国际钢价综合指数为 204.4，与上周持平，比上月上涨 1%，比去年同期上涨 13.3%。本周 CRU 扁平材指数为 189.8，与上周持平；CRU 长材指数为 233.9，与上周持平。欧洲市场保持平稳，市场需求下降，钢厂开始减产。美国市场薄板出现走弱迹象，供应过剩，后期不容乐观。亚洲市场保持平稳，经济前景不明，贸易商和终端用户保持谨慎，钢价面临下跌压力。总体上判断短期内国际钢材市场将稳中趋弱。

✚ **国内钢材市场价格如期回落。**本周钢材价格指数 133.81，周下跌 1.23，长材价格指数 141.38，周下跌 1.58，板材价格指数 129.29，周下跌 1.08。高线钢和螺纹钢价格回落幅度较大，其它品种钢材价格或持平或小幅回落，钢价下跌空间刚刚打开，下游需求的持续走弱支持钢价继续走低。

✚ **原材料市场承压下跌。**由于钢材市场的低迷，铁矿石价格、焦炭价格举出现下跌，海运费回升，由于钢市的低迷压制原材料价格继续下跌。

✚ **钢材社会库存小幅增加。**周末总量为 1444.17 万吨，比上周的 1425.02 万吨继续增加 19.16 万吨，除冷轧库存略有下降外，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 1.34%。

✚ **进口铁矿石库存继续下降。**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 9588 万吨，比上周统计下降 147 万吨。

✚ **期镍库存继续降低。**ME 镍库存 9 月 23 日库存为 97242 吨，比上周的 97650 吨减少 408 吨，降幅为 0.42%。

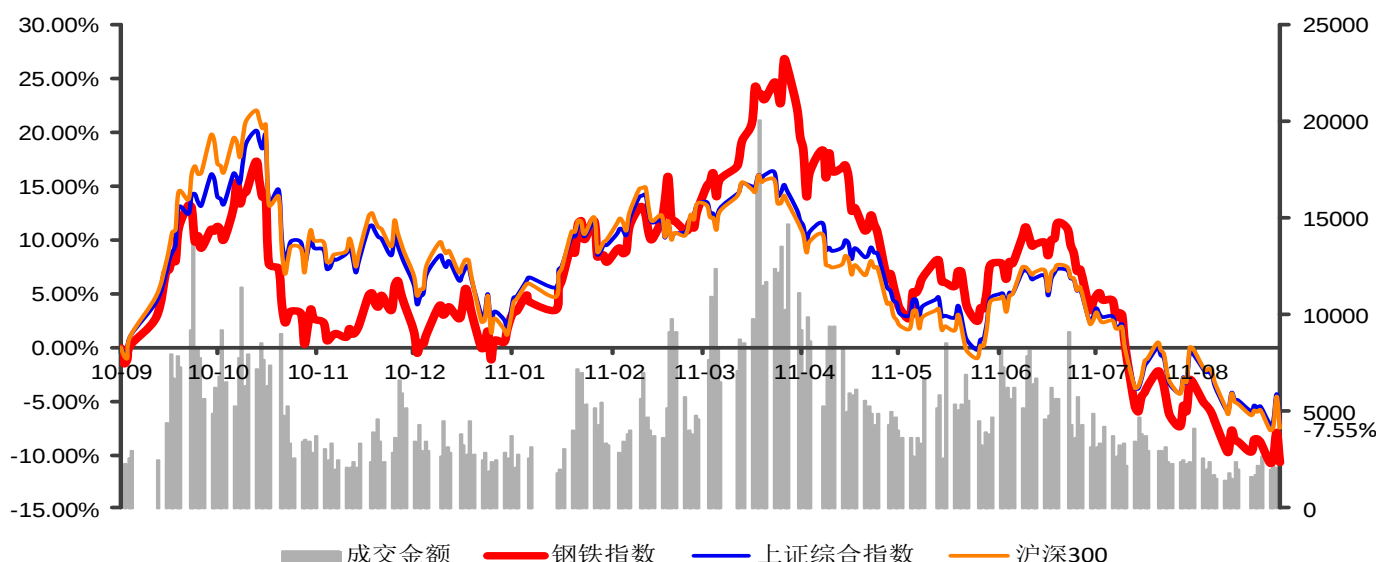
✚ **一周股价表现：**股票市场继续大幅下跌。沪深 300 收于 2669.48，周下跌 64.51 点，跌幅为 2.36%；钢铁股指数再次下跌，申万钢铁指数周末收于 2681.23，周下跌 87.47 点，跌幅为 3.16%。钢铁类股票除有重组概念的三钢闽光（002110）、莱钢股份（600102）、济南钢铁（600022）有小幅上涨（涨幅分别为 0.71%、0.66% 和 0.55%）外，其余股票均出现下跌，下跌幅度较大的是前期涨幅较大的中原特钢（002423），周下跌 10.74%、新钢股份（600782）周下跌 8.16% 和攀钢钒钛（000629）周下跌 7.06%。

热点评述：

住建部副部长：中国城市化进程绝不能步美国后尘

“随着中国城市化程度突破 50%，中国城市化进程到了重要的转折时期。（中国）决不能步美国的后尘。”今天上午，在南京举行的 2011 年中国城市规划年会（以下简称年会）上，国家住建部副部长仇保兴发表主题演讲时表示，中国城市化进程要坚持巩固紧凑型城镇、警惕大城市的盲目扩张、鼓励发展绿色小城镇的原则，防止千篇一律的无特色现代城市在中国的蔓延。仇保兴在演讲中首先表示，随着今年 7 月下旬中国城市化程度在数字上突破 50% 大关，中国已经从快速城市化过程到了缓速的中期阶段。这个阶段意味着中国大部分城市在重构与转型上的动力、活力和创造力将会大量迸发，如此巨大的城市能量要求相匹配的规划调控力度来控制其前进方向。对此，仇保兴在讲话中多次以美国城市化进程为对比，呼吁中国城市规划绝不能步美国后尘。

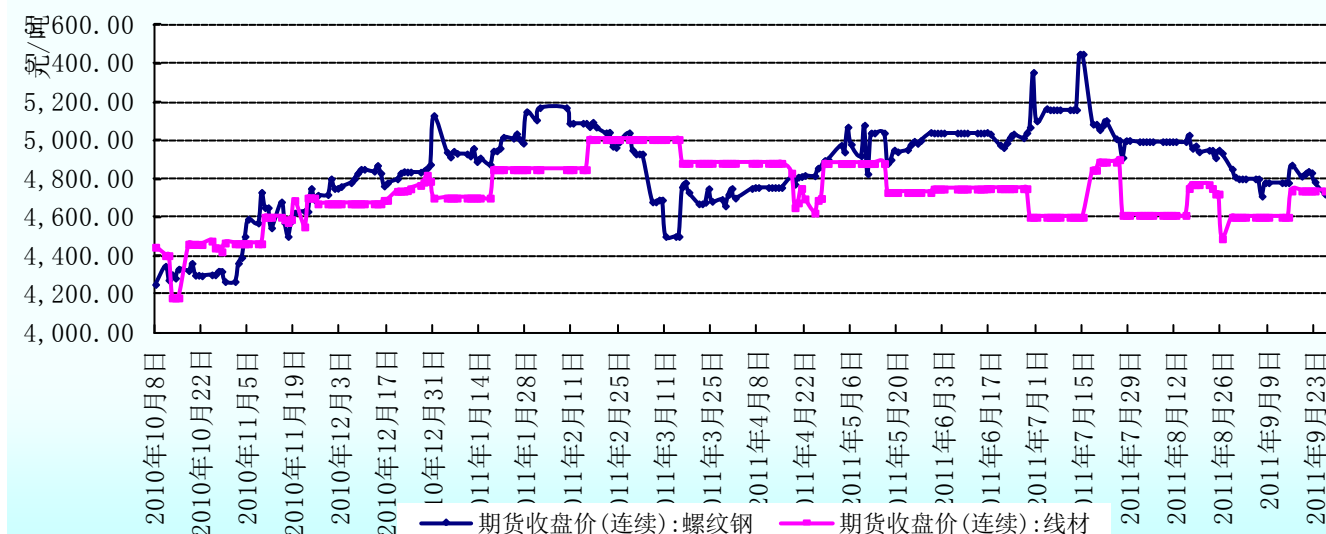
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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



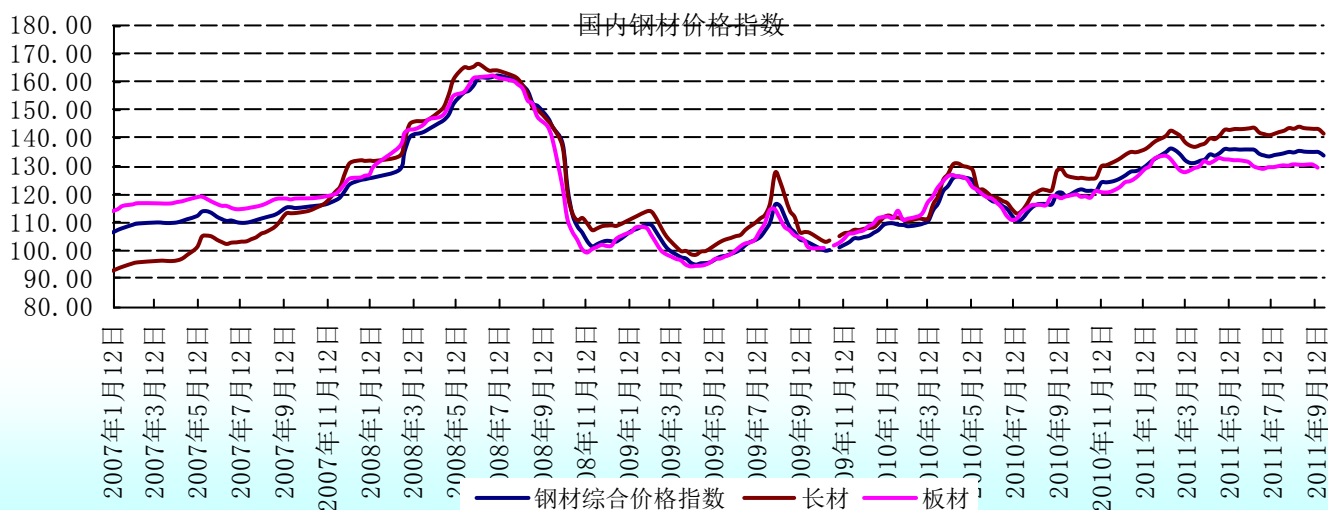
数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

国内钢市一周综述：

- ▶ **线螺市场：**本周国内建材市场价格表现大幅下挫，下游终端需求呈萎缩状态。周末，国内二级螺纹钢均价 4792 元/吨，周比大幅下跌 120 元/吨；高线均价 4922 元/吨，周比回落 98 元/吨。近期欧美经济形势不乐观，下行风险逐步积聚，市场担忧欧美经济二次衰退，大宗商品走势大幅下挫，沪钢也破位下跌，后期走势难言乐观；另一方面，国内宏观政策试图在控通胀与稳增长之间保持平衡。后期宏观调控的首要目标仍是抗通胀，积极的财政政策和稳健的货币政策将继续实施。从目前的情况来看，货币政策将难以转向宽松。另外，国内主导钢厂河钢、沙钢纷纷大幅下调后期出厂政策，显示了钢厂对后期行情的担忧。综上所述，目前在国内建材市场下游需求不振、国际股市期市频繁大幅振荡、国内货币政策依然趋紧以及钢厂政策等偏空因素的影响下，预计国内建材节前市场价格仍将继续以下跌为主。
- ▶ **中厚板：**本周国内中板价格稳中略弱表现。周末收盘前统计，全国(23 个城市)均价 4887 元/吨，较上周末 4901 元/吨均价，下跌了 14 元/吨。中秋节过后，“金九”月份已近过半，但总体中板市场需求面并无明显转好迹象，相反热卷大宗等远期电子合约连续低开下探，及现货价格的小幅松动，影响部分中板经销商也跟随调低报价，其中上海二线资源、济南济钢资源及河北邯郸、唐山等市场资源报价均现 10-30 元/吨跌幅。预计短期仍将以弱稳态势为主。
- ▶ **热卷板市场：**本周国内主要热卷板市场集体下滑，而且临近周末降幅受金融消极影响不断加大，重点市场降幅高达百元以上，上海 2.75mm 热卷收于 4680 元/吨，下降 130 元/吨，同规格产品济南收于 4760 元/吨，下降 120 元/吨。下半周随着金融环境的进一步恶化，股市、大宗商品的频频下跌，导致国内市场大幅下调，价格迅速探底。预计后期价格将逐步走稳。
- ▶ **冷轧市场：**本周欧债危机恐慌情绪不断加剧，国内钢市价格步步紧逼，热轧与建材的大幅杀跌也传到至冷轧，现 23 个重点城市 1.0mm 大板日均价格为 5538 元/吨，周环比下跌 26 元/吨，其中天津跌幅最为明显，整体重心下移 50-80 元/吨，其次为乐从走低 50 元/吨，上海由于资源的紧俏，降幅不明显为 30-50 元/吨，二、三线城市补跌并不明显。预计后期冷轧板卷继续承压，但跌幅有限，节前避险仍有必要。
- ▶ **型材：**本周型材市场弱势回调，钢材市场整体成交低迷弱势，螺纹、热卷跌幅较大，但是型材因其高成本，以及市场倒挂等因素，表现较为坚挺，回调幅度不大，但成交不理想。上海市场 5#角钢收于 4770 元/吨，周下跌 60 元/吨，16#槽钢下跌 70 元收致 4780 元/吨。虽然临近十一长假，但是因价格不稳定，终端方面没有备货现象。市场仍多利空，下周型材将弱势震荡为主。

► 不锈钢：本周不锈钢市场出现整体下跌，304 冷卷市场报价比下跌 700-800 元/吨。截止本周五，304 太钢冷卷基价在 22200 元/吨切边，与上周相比下降 700 元/吨；张浦宝新同规格卷报价在 22400 元/吨。304 热轧太钢、宝钢热轧卷报价比上周下调 200-400 元/吨左右。304 五尺报价在 22100 元/吨（毛边）。五尺联众热卷与酒钢报价基本为 21700 元/吨（毛边），四尺热轧价格基本在 21500-21600 元/吨（毛边）。西南热卷报价在 20700 元/吨左右（毛边）。400 系主流报价下调 100-200 元/吨左右，主要是 430 和 420 产品。目前太钢 430/2B 报至 10700 元/吨；酒钢价格报至 10600 元/吨。409L 价格在 9800-9900 元/吨。430 热轧方面价格相对稳定：太钢价格报至 9300 元/吨；酒钢价格报至 9100 元/吨。黑皮价格在 7800 元/吨。410S 黑皮部分：太钢、宝钢、酒钢主流价格报 7250 元/吨。200 系市场报价出现下调，主要是 201 价格出现了 100 元/吨的跌幅，带钢价格暂表现稳定。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 19300-19400 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 元/吨，201 热轧四尺毛边卷价格为 11600 元/吨，五尺 12300 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：9 月 26 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)	772	893	1003	1080	821	992	981	-	-	430/1#	440
美国进口 (CIF) (2)	761	871	992	948	783	799	777	827	-	425/1#	435
德国市场 (3)	721	857	891	820	740	770	820	-	-	-	-
欧盟钢厂 (4)	731	869	883	856	725	752	828	-	-	-	-
欧盟进口 (CFR) (5)	725	828	835	800	738	766	-	-	-	-	-
韩国市场 (6)	794	1019	1046	1001	726	-	870	-	-	-	-
韩国出厂 (7)	956	1064	1154	1001	766	-	924	-	-	-	-

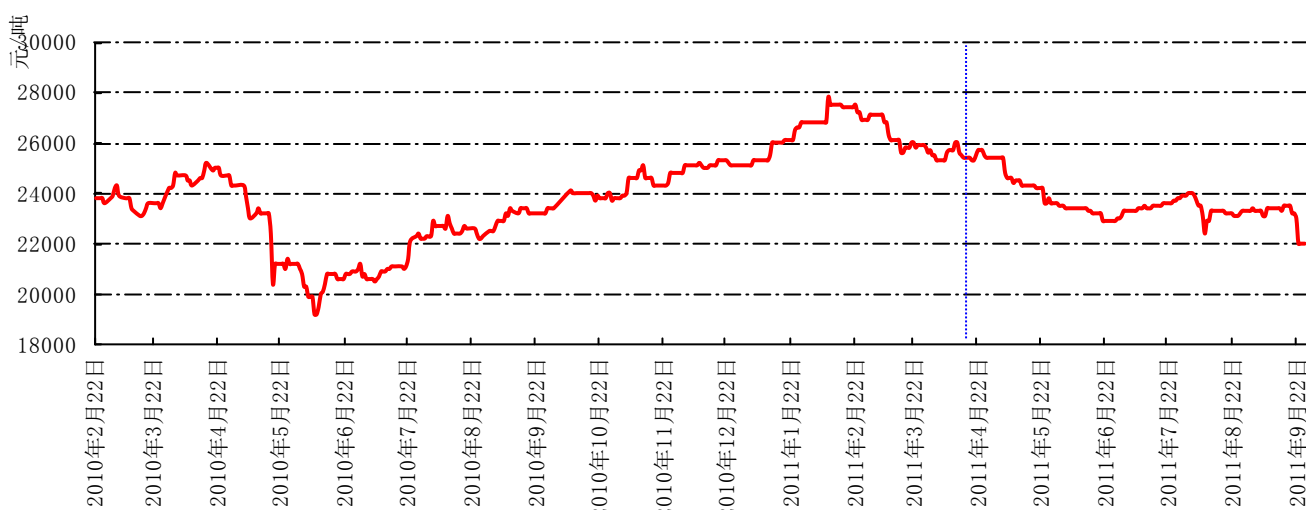
韩国市场(中国资源) (8)	721	-		730	708	-	803	-	-	495/1#	-
日本市场(9)	895	1129	1712	1180	817		1129	-	-	457/2#	-
日本出口(F0B) (10)	770	830	860	770	670	-	670	-	-	457/2#	-
印度市场(11)	822	907	999	874	920	767	866	-	677	-	-
土耳其出口(F0B) (12)	-	-	-	-	730	745	775	-	695	480	485
东南亚进口(CFR) (13)	730	780	820	730	730	740	760	660	690	485	490
独联体出口(F0B 黑海) (14)	720	820	-	755	720	745	-	615	685	-	-
中东进口(迪拜CFR) (15)	735	830	895	800	735	780	740	-	715	-	-
中国市场(16)	740	867	897	756	706	753	746		659	607	

数据来源：中联钢

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 26 日	23000	22900	22700	22700	22200	22200	22000	22000
同昨日比涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0
同上周比涨跌	-1500	-1500	-1500	-1500	-1500	-1500	-1400	-1400
同上月比同期涨跌	-1200	-1200	-1200	-1200	-1200	-1200	-1100	-1100

图 5 无锡市场 304/2B（1.00mm）卷板不锈钢价格走势



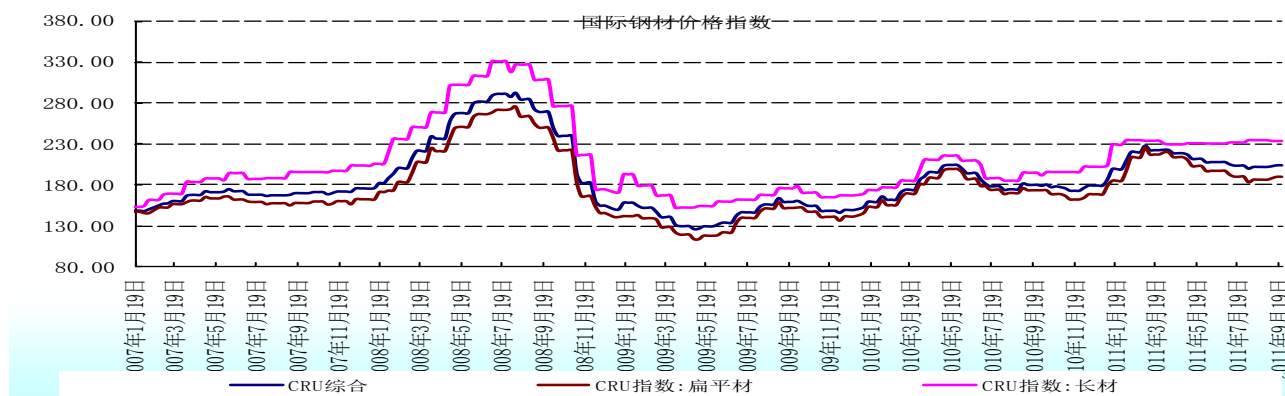
数据来源：中钢联，山西证券研究所

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 204.4，与上周持平，比上月上旬上涨 1%，比去年同期上涨 13.3%。本周 CRU 扁平材指数为 189.8，与上周持平；CRU 长材指数为 233.9，与上周持平。欧洲市场保持平稳，市场需求下降，钢厂开始减产。美国市场薄板出现走弱迹象，供应过剩，后期不容乐观。亚洲市场保持平稳，经济前景不明，贸易商和终端用户保持谨慎，钢价面临下跌压力。总体上判断短期内国际钢材市场将稳中趋弱。
- 欧洲扁平材市场保持平稳。由于欧元走弱、低库存以及钢厂减产，最近南欧热卷价格小幅上涨。目前意大利钢厂的热卷出厂价为 530 欧元/吨，而上周为 510-520 欧元/吨。贸易商表示，进口资源的报价太高，由于终端用户需求回升，买家需要补充库存，推动了市场价格上涨，但经济前景不明，后期并不乐观。中厚板方面，9 月份北欧中厚板市场并未上涨，大部分钢厂的 S235 中厚板的出厂价为 700 欧元/吨，部分钢厂小幅提价，并未被市场接受。北欧贸易商的中厚板库存较高，目前正在削减库存，从钢厂的采购量降低。由于经济前景不明，大部分贸易商并不看好后市。
- 欧洲长材市场保持平稳。来自北非的需求继续支撑南欧螺纹钢市场，本周南欧螺纹钢出口到北非的报价为 540-550 欧元/吨（735-750 美元 CFR），较上周上涨 5-10 欧元/吨。目前北非大部分地区螺纹钢库存很低，同期市场需求已经出现季节性复苏，进口商急于采购现货资源，加上欧元贬值，南欧资源的竞争力明显提升，南欧螺纹钢出口市场出现短暂性提升。对于后市，市场人士并不看好，南欧废钢价格保持疲软，后期也不乐观，而北非的需求仅限于近期市场，难以持续，进入 10 月份螺纹钢市场就有可能走弱。
- 美国薄板市场上涨势头已经放缓，本周钢厂的出厂价为 660-700 美元/短吨，部分地区出现下跌。导致市场走软的主要因素是库存增长、钢厂开工率提高以及美国经济前景暗淡。8 月末美国金属服务中心的钢材库存达到 845.91 万短吨，为 2009 年 1 月份以来最高水平。而上周国内粗钢产量为 188.4 万短吨，产能利用率为 77.0%，为金融危机来最高水平。另外，美国经济状况糟糕，本周 IMF 将美国今年经济增速由 6 月时预期的 2.5% 降至 1.5%，后期钢材需求将放缓。基于供应增加以及需求放缓，预计美国薄板本轮反弹已经结束，即使钢厂再次提价，也难以刺激市场上涨。
- 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。8 月份盖道美洲公司宣布将 H 型钢提价 20 美元/短吨，9 月 19 日生效，但在美国纽柯钢铁公司和钢动态公司宣布 10 月份价格平稳后，盖道美洲被迫放弃提价，目前美国大部分中型 H 型钢的出厂价为 840 美元/短吨。因建筑行业需求的相对低迷并且废钢价格稳定，贸易商认为钢厂提价并不现实。但也有市场人士指出，近期美国建筑钢材进口量较少，并且预计未来几个月废钢价格可能有所上涨，后期国内钢厂还有提价机会。
- 东南亚板材：东南亚热卷进口价格低迷，韩国和中国台湾 2mm 热卷的报价 720-730 美元/吨（FOB），成交价为 730 美元/吨（CFR 越南），但成交不多。中国少量 3-12mmSS400B 的热卷成交价 710 美元/吨（CFR 越南）。热卷需求疲软亦抑制板坯进口。9 月上旬，俄罗斯板坯成交价为 655-665 美元/吨（CFR 东亚），成交较少。在印度，9 月初印度钢厂上调热卷出厂价 500-1000 卢比/吨，但用户拒绝接受钢厂提价，印度钢厂被迫取消了本次提价，目前 3mm 及以上热卷出厂价为 34000-35000 卢比/吨。雨季和斋月过后，印度热卷需求恢复程度不及预期，政府连续上调利率打压了下游用钢行业需求，比如 8 月份印度轿车产量同比下降 11%，汽车行业钢材需求量明显下降。贸易商指出，按照目前的需求水平，后期市场可能持续低迷。在韩国，四季度船板合同价格下滑的可能性较大。最近韩国钢厂与现代重工业等造船公司进行第四季度船板价格谈判，造船公司要求下调价格，部分钢厂考虑降价。由于韩国造船厂的船板库存较高，需求下降，船板价格下滑已经不可避免。
- 东南亚长材：东南亚螺纹钢进口市场保持平稳，目前国外钢厂出口到新加坡的螺纹钢报价为 740-750 美元/吨（CFR），最近韩国螺纹钢的成交价为 730 美元/吨（CFR）。中国含硼螺纹钢的报价为 740 美元/吨（CFR），买家的出价不足 730 美元/吨（CFR）。贸易商表示，东南亚建筑行业还有一定需求，但全球经济前景不明，买家采购谨慎，短期内市场难以好转。H 型钢方面，9 月份东南亚 H 型钢进口市场基本保持平稳，中国台湾、泰国和韩国 S275 资源出口到新加坡的成交价为 870 美元/吨（CFR），较 8 月份小幅上涨 10 美元/吨。贸易商反映，用户仅仅按需求采购，并未重建库存。虽然需求相对较差，但由于成本支撑力度较强，市场预计短期内 H 型钢进口价格将继续保持稳定。在日本，国内最大螺纹钢制造商——共英制钢宣布将 10 月份螺纹钢价格上调 2000 日元/吨（26 美元），基本尺寸螺纹钢出厂价涨至 67000 日元/吨，该公司计划 11 月份继续提价。该公司表示，废钢价格持续上涨，并且 10 月份螺纹钢需求将开始恢复，因此决定提价。目前东京和大阪市场基本尺寸螺纹钢主流市场价为 61000-62000 日元/吨。在韩国，国内电炉钢

厂正在考虑上调 10 月份螺纹钢价格，幅度为 4 万韩元/吨（35 美元）。钢厂表示，提价的主要原因是成本增加。目前韩国 10mm 螺纹钢的现货价格为 80-81 万韩元/吨（717-726 美元），经过减产，钢厂的库存已经降到 18-19 万吨。另外，最近韩元对美元贬值，韩国钢厂的废钢进口价格上涨明显。

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：本周进口矿市场报价整体趋弱，询盘一般，成交惨淡。在钢材市场突然跳水，资金紧张、融资成本增高以及钢材价格持续走弱，下游销售缓慢，钢厂采购积极性受到沉重的打击，多数钢厂只做小量采购，贸易商的报价略有松动，议价空间也增大，接货的贸易商越来越少，都看空后市，伺机抄底。但是目前由于矿石高成本的支撑，进口矿短期还难以大幅变化。预计下周进口矿将有所变动。国内精粉周三开始普遍调价，下调 10-40 元不等，但是钢厂承兑价格仍然较高，钢厂采购意愿较低，以 63.5 的印粉和 66 的国内精粉到唐山钢厂价格为例，差价在 40-50 元左右，东北建平 66%酸性湿基铁精粉下跌 40 收于 1020-1030 元/吨，唐山地区则下跌 60 收至 1100-1110 元/吨。

►煤焦市场：本周国内煤炭价格呈上涨趋势，资源普遍偏紧。华东地区煤炭市场领涨，焦煤涨幅在 50 元/吨，混煤涨幅 30 元/吨；环渤海动力煤价格指数虽然与上周持平，但是上涨的势头依然存在。截止到本周末，秦皇岛港口煤炭库存量持续下跌，大秦线检修在即，种种原因使得短期内煤炭紧张局面难以改变。国务院总理温家宝 21 日主持召开国务院常务会议，会议提出在现有资源税从量定额计征基础上增加从价定率的计征办法，调整原油、天然气等品目资源税税率。有专家称，税改意味着价格有潜在提高的趋势。

►废钢市场：本周国内废钢市场出现震荡回落，部分江苏、浙江有代表性钢铁企业废钢价格出现小幅回落，回落幅度在 30-80 元/吨。中小钢厂方面由于近期成品钢材走势不乐观，下游成品钢材价格回落销售不畅且逐步逼近成本价格，部分中小钢厂在此情况下开始陆续减产、限产等情况，对于废钢采购积极性不高，普遍对于目前市场持有观望态度。济南市场的含税市场价为 2800 元/吨，周下跌 1.45%，无锡市场价格 3900 元/吨，周下跌 1.28%。

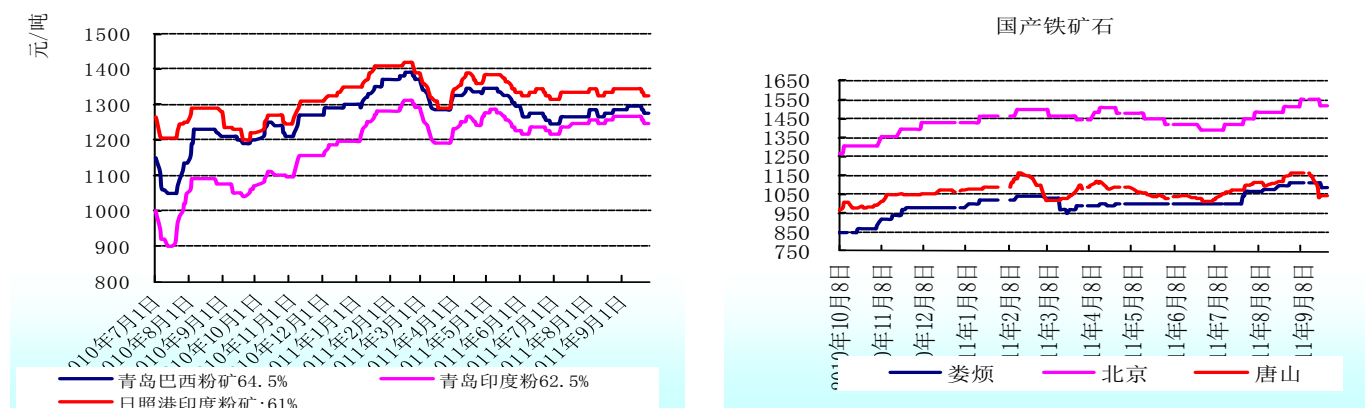
►钢坯：本周钢坯市场整体继续趋弱，市场成交不佳。唐山钢坯市场较为反复，其他地区进入补跌。唐山市场钢坯价格在上周末和周一连续三日大跌后反弹，至周末，安丰方坯现金含税送到报 4220 元/吨，较周一价格仍回落 40 元。其他地区在市场整体趋弱后，钢坯价格补跌，目前已至月末金九化为泡影，需求迟迟不见回升，加上外围金融环境较差，市场受期货盘面影响较大。短期国内钢坯市场仍将调整趋。

►铁合金：本周国内硅铁市场依旧疲软运行，需求欠佳，厂家信心不足，对后市看弱商家增多。据了解，目前主产区 75A 主流报价在 6800 元/吨左右，75C 在 6600 元/吨左右，实际成交 75A6750-6800 元/吨出厂含税自然块现金，75C6500-6600 元/吨出厂含税自然块现金最低成交 72#现金在 6500 元/吨左右。另一方面，外销市场持续疲软，出口不景气，75A 报价在 1530 美金/吨左右。部分钢厂采购，泰山钢铁 72 硅铁采购价格 7300 元/吨，环比下降 50 元/吨。马钢 72 硅铁到厂 7550 元/吨。凌钢 75 硅铁采购价格 7550 元/吨。钼铁价格又有小幅下滑趋势，整体需求疲软，成交尚可。钼精矿本周价格未动，报价 2020-2050 元/吨度，出货一般。本周部分钢厂采购，且价格平稳，现款/承兑价格 13.8

-14.3 万元/吨，目前钼铁主流报价 13.8-14.3 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。预计后市将以稳为主。

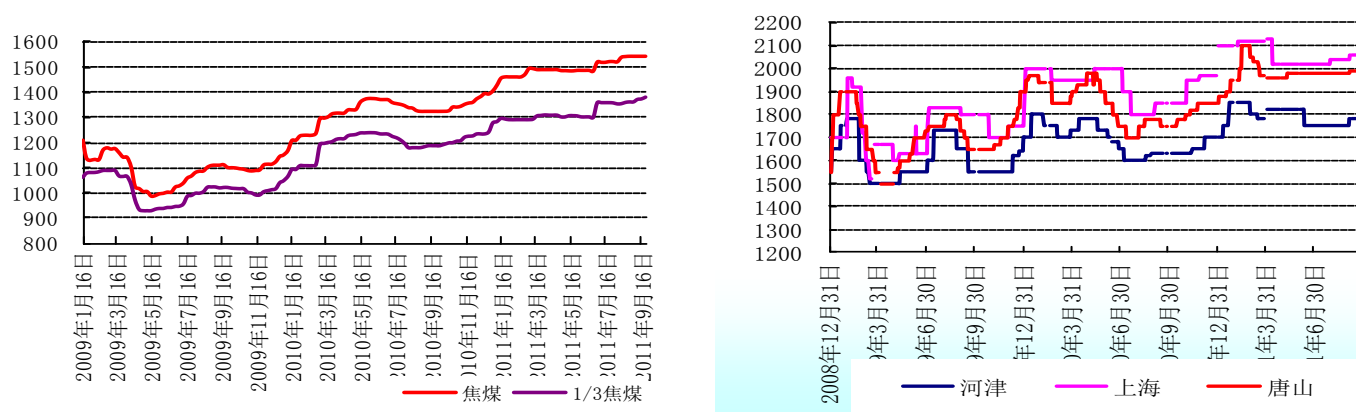
▶ 有色金属镍：本周镍市大幅下挫，周初由于欧债危机恶化威胁全球经济，工业金属需求前景受抑，欧元受创股市承压，投资者信心大挫，伦镍继续承压下行，风险厌恶情绪盛行。随后投资者对欧洲债务危机以及美国经济脆弱性的担忧遇到了疲软的中国制造业数据，伦镍狂跌 1520 美元收至 18880 美元/吨，较上周同期下跌 2630 美元。截至周四，LME 镍库存 97818 吨，较上周同期增加 168 吨。国内现货市场基本跟随外盘承压走低，由于伦镍破 20000 位，导致国内市场恐慌情绪大幅增强，下游对后期走势持谨慎看跌态度，空头氛围弥漫。本周金川公司也下调金川镍板出厂价格至 153000 元/吨，但金川镍成交价格已跌至 145000 元/吨左右。

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：

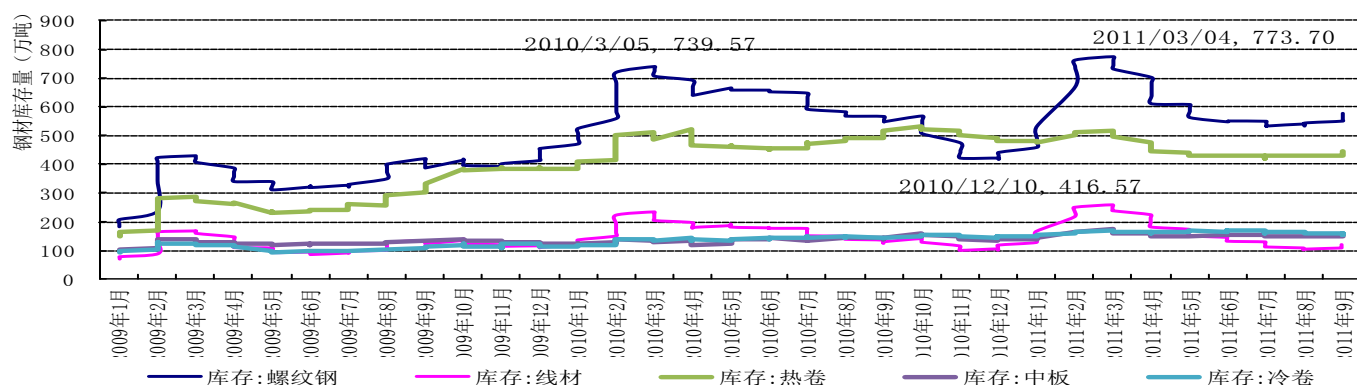
▶ 钢材社会库存继续小幅上升，增幅扩大，周末总量为 1444.17 万吨，比上周的 1425.02 万吨继续增加 19.16 万吨，除冷轧库存略有下降外，其余各品种钢材库存均有小幅上升，全部品种库存周增长幅度为 1.34%。

- 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 9988 万吨，比上周统计下降 147 万吨（本周新增曹妃甸实业 400 万吨，表象上升 253 万吨）。
- LME 镍库存 9 月 23 日库存为 97242 吨，比上周的 97650 吨减少 408 吨，降幅为 0.42%。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2011.9.23 数据	2011.9.16 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	576.89	567.86	9.03	1.59
线材	118.49	115.10	3.39	2.94
热轧	444.95	437.12	7.83	1.79
中板	148.12	147.89	0.23	0.16
冷轧	155.72	157.05	-1.32	-0.84
合计	1,444.17	1,425.02	19.16	1.34

图 9：钢材社会库存走势图

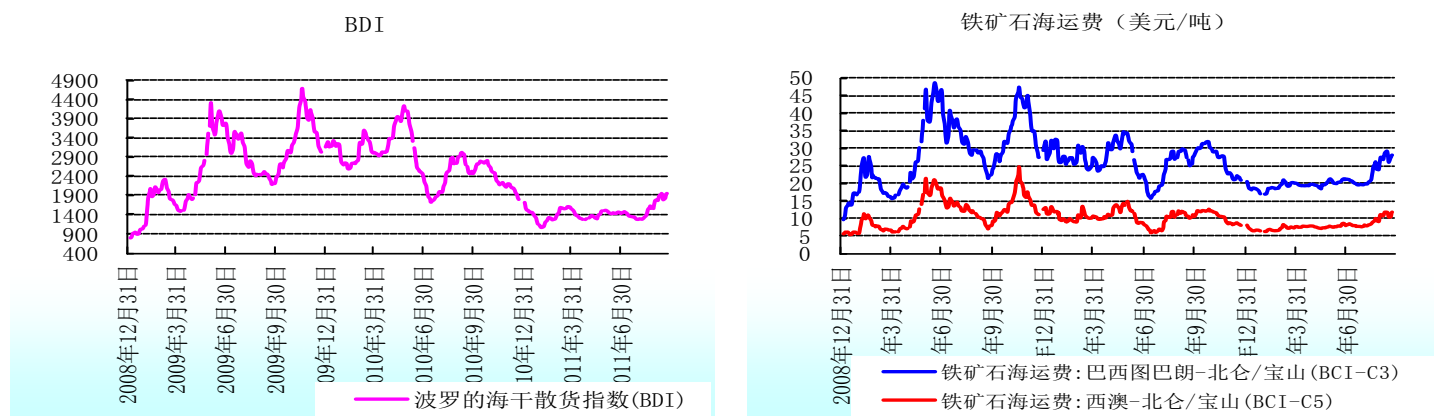


数据来源：mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

- 铁矿石海运费价格回落整理后小幅回升，至 9 月 23 日 BDI 指数回升 106 点至 1920 点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 27.75 美元/吨，比上周的 25.69 美元/吨上涨 0.98 美元/吨，涨幅 3.66%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 11.74 美元/吨，比上周的 10.92 美元/吨上涨 0.82 美元/吨，涨幅 7.48%。

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

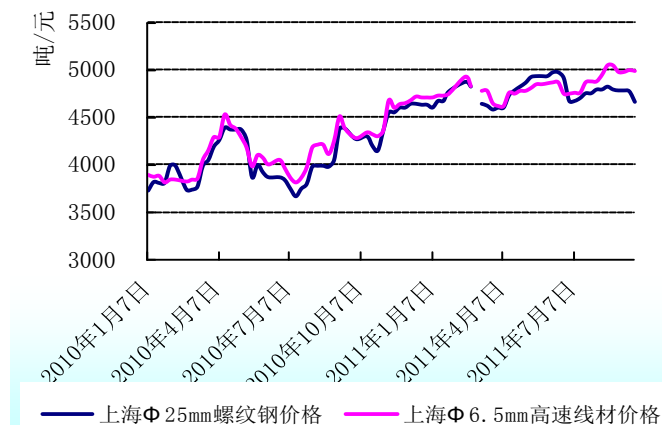


图 12 角钢（5#）周价格走势图

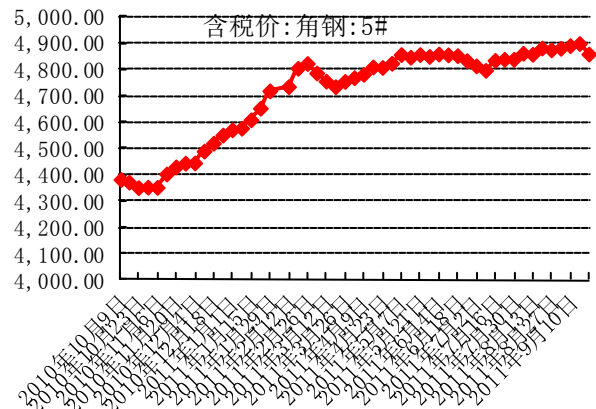


图 13 中钢协 20mm 中厚板、造船板价格走势

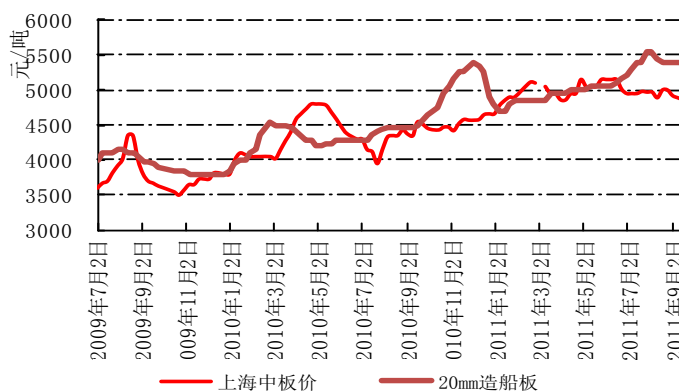


图 14 上海地区硅钢价格走势图

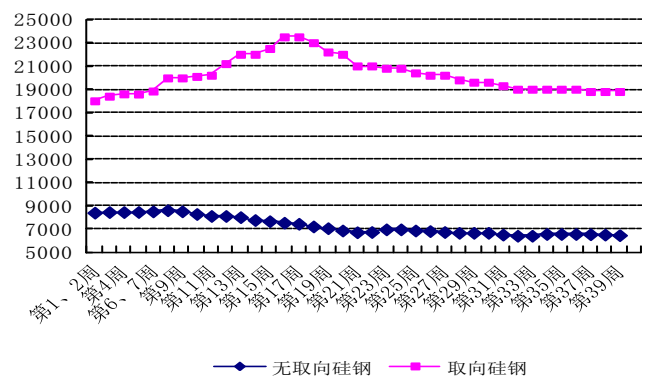


图 15 上海地区废钢和生铁的价格走势图

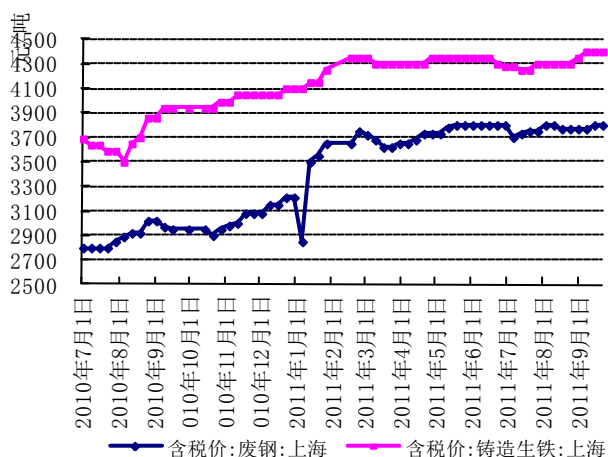


图 16 冷轧（1.0mm）热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

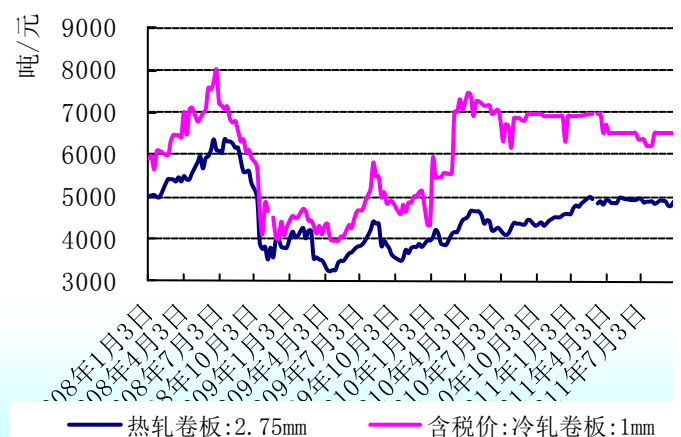


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势图

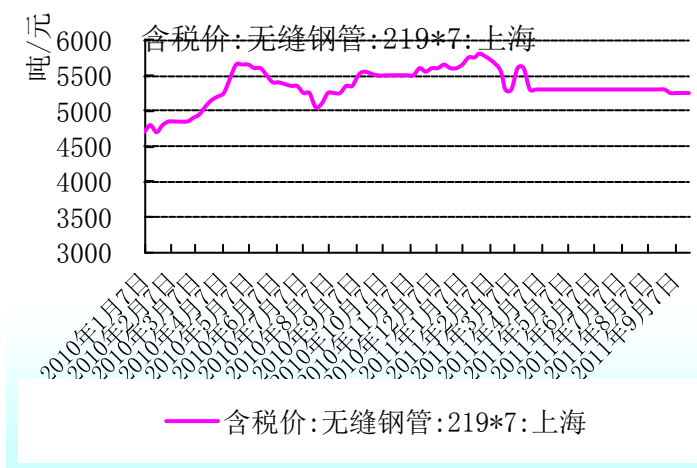


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势图

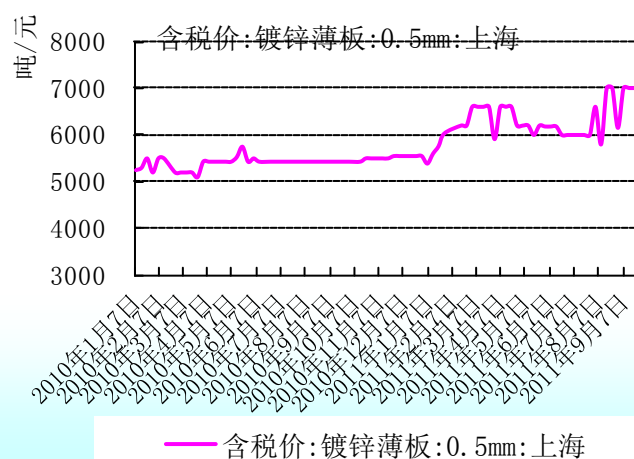
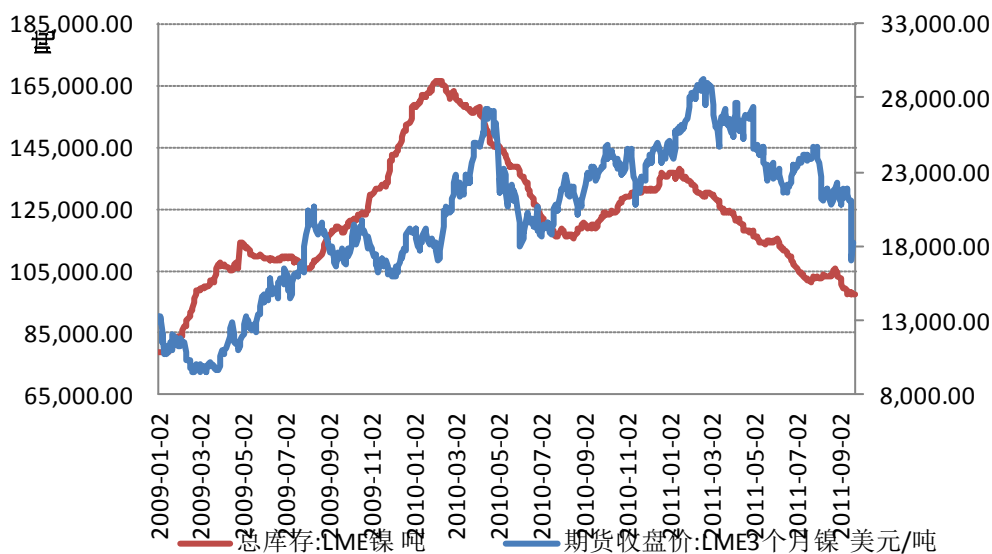


图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源：wind 资讯，中钢联，山西证券研究所

宏观要闻：

- ▶ 国务院：特定公租房项目可直接放贷。昨天召开的国务院常务会议明确，银行业金融机构可以向符合条件的公租房项目直接发放贷款，也可向符合条件的地方政府融资平台公司发放贷款。
- ▶ 国务院：继续增加资金投入推进保障房建设。国务院总理温家宝 19 日主持召开国务院常务会议，研究部署进一步做好保障性安居工程建设和管理工作。会议要求，中央继续增加资金补助，地方也要增加财政性资金投入用于保障房建设。会议还指出，银行业金融机构可以向符合条件的公租房项目直接发放贷款，也可向符合条件的地方政府融资平台公司发放贷款。允许公租房项目规划建设配套商业服务设施，以实现资金平衡。住建部有关专家指出，在中央政府的全力支持之下，今年 1000 万套保障房建设任务肯定能完成。
- ▶ 商务部：不存在浙江和广东出口型企业倒闭潮。商务部今天上午召开新闻发布会，通报 1-8 月我国商务工作运行的有关情况。关于有媒体报道浙江和广东一带的出口型企业倒闭潮，商务部新闻发言人沈丹阳表示，广东和浙江的企业虽然面临很多困难，但是总体上还是在健康发展，不存在倒闭潮。
- ▶ 商务部：中方对欧盟不承认我市场经济地位表失望。商务部新闻发言人沈丹阳在今日举行的例行发布会上表示，经过 30 年的改革开放，中国已经完成由计划经济向市场经济的转轨，但是欧盟至今不承认中国完全市场经济地位，中方对此非常失望。
- ▶ 商务部：中国援助欧盟不设前提。商务部新闻发言人沈丹阳昨日在例行新闻发布会上表示，欧盟至今不承认中国完全市场经济地位，中方对此“非常失望”，不过中国援助欧盟与此并无必然联系，中国在帮助他人的时候不会设定前提。
- ▶ 中国年内无望再调电价。中国厦门大学中国能源经济研究中心主任林伯强称，尽管电力短缺未有明显缓解，但考虑到通胀压力以及冬季用电高峰即将来临，今年无望调整电力价格，明年则更有可能启动煤电联动。
- ▶ 政策利好融资平台或借机开闸。随着保障性住房建设再一次迎来“解渴之水”，部分资金链紧绷的地方融资平台或可由此拓宽融资的闸口。近日召开的国务院常务会议明确，在加强管理、防范风险的基础上，银行业金融机构可以向实行公司化运作并符合信贷条件的公租房项目直接发放贷款，也可向符合条件的地方政府融资平台公司发放贷款。
- ▶ 财政部：近三年所发地方政府债利息免征所得税。财政部今日发布《关于地方政府债券利息所得免征所得税问题的通知》，通知称，对企业和个人取得的 2009 年、2010 年和 2011 年发行的地方政府债券利息所得，免征企业所得税和个人所得税。
- ▶ 电企巨亏下再添重负环保新政增两千亿减排成本。环保部 21 日全文公布《火电厂大气污染物排放标准》(简称“新标准”)。综合中电联和环保部的测算口径，未来 5 年，一方面，火电企业将要为新设立的脱硝标准多支付近两亿元；另一方面，国家补贴的脱硝电价囿于通胀压力年内“基本不可能”出台。今年上半年全行业巨亏的火电行业注定将雪上加霜。
- ▶ 资源税改全国启动税率预计 5% 左右。9 月 21 日，国务院召开常务会议，决定对《中华人民共和国资源税暂行条例》作出修改，在现有资源税从量定额计征基础上增加从价定率的计征办法，调整原油、天然气等品目资源税税率。
- ▶ 十二五环保规划近期有望出台。9 月 22 日，中国证券报记者从权威渠道获悉，由环保部牵头制定的“十二五”环境保护规划已经上报国务院，近期将正式出台。除此之外，今年年底环保部还将在水体污染控制与治理科技重大专项之外，再研究提出大气污染联防联控与土壤修复科技专项。
- ▶ 中小企业发展规划定位国家级支持措施将出。工信部 22 日正式发布《“十二五”中小企业成长规划》(下称《规划》)。该规划为我国首个关于中小企业发展的国家级专项规划。规划提出进一步拓宽中小企业融资渠道，继续壮大中小企业板市场，积极发展创业板市场；制订实施细则，引导民间资本进入垄断行业市场；出台系列财税支持措施降低中小企业营运成本。
- ▶ 报告称商业银行新增不良贷款同比增长或达 5%。昨日，中国东方资产管理公司(下称“东方资产”)发布《2011：中国金融不良资产市场调查报告》(下称《报告》)，《报告》指出，2011 年商业银行新增不良贷款规模将同比增长 5% 以内，银行业不良贷款率将达到 1%~2%。

- 中国 7 月继续增持美国国债 80 亿美元。北京时间 9 月 16 日晚，美国财政部公布的最新数据显示，7 月份，中国所持有的美国国债规模总计达 1.1735 万亿美元，比上月增加 80 亿美元，持有额继续位列全球之首。这已经是中国连续第四个月增持美国国债，而 7 月份外国债权人持有的美国国债总额下降 176 亿美元，为连续第二个月减持。
- 8 月大中城市新房价格同比均上涨无一回落。与上月相比，70 个大中城市中，价格下降的城市有 16 个，持平的城市有 30 个。与 7 月份相比，8 月份环比价格下降和持平的城市增加了 15 个。环比价格上涨的城市中，涨幅均未超过 0.4%，涨幅比 7 月份缩小的城市有 8 个。
- 北上广深楼市成交惨淡金九难现。房价坚冰正在进一步消融，国家统计局 18 日公布的数据显示，70 个大中城市 8 月环比价格下降的城市有 16 个，持平的有 30 个，与 7 月份相比，环比价格下降和持平的城市增加了 15 个；环比价格上涨的城市中，涨幅均未超过 0.4%，涨幅比 7 月份缩小的城市有 8 个。二手住宅方面，8 月份环比价格下降和持平的城市增加了 9 个，价格上涨的城市中，环比价格涨幅均未超过 0.7%，涨幅在 0.5% 以内的城市有 25 个。
- 财政收入将破 10 万亿增速过快引发国富民穷之忧。财政部日前公布数据显示，前 8 个月全国财政收入 74286.29 亿元，同比增长 30.9%。由此测算，今年财政收入将突破 10 万亿。多位专家昨日表示，在关注财政收入的同时还要注重财政支出，未来减税是税制改革的目标。
- 1-8 月我国对外直接投资 342 亿美元增 6.9%。商务部新闻发言人沈丹阳在今日举行的例行发布会上表示，我国对外直接投资持续增长，1-8 月我国境内投资者累计实现非金融类对外直接投资 342 亿美元，同比增长 6.9%。
- 1-8 月使用外资 776.34 亿美元同比增 17.71%。国家商务部今日召开例行发布会，商务部新闻发言人沈丹阳表示，2011 年 1-8 月，实际使用外资金额 776.34 亿美元，同比增长 17.71%。1-8 月，外商投资新设立企业 18006 家，同比增长 7.68%；实际使用外资金额 776.34 亿美元，同比增长 17.71%。8 月当月，全国实际使用外资金额 84.46 亿美元，同比增长 11.11%。
- 国企利润环比连续两个月下降。财政部 19 日公布的数据显示，1-8 月，全国国有企业利润总额与营业收入同比继续保持 20% 以上增幅，但增幅较前 7 月均有下降。同时，国企两个月来实现利润和应交税费环比连续下降。分析人士认为，基数不断抬高、经济增速放缓两大因素，决定了国企主要效益指标将继续下滑。
- 8 月新增外汇占款 3769.4 亿环比大幅增加。中国央行(PBOC)周三(9 月 21 日)公布的数据显示，8 月金融机构新增外汇占款约为 3769.4 亿元人民币，环比上升约 72%。此前 7 月金融机构新增外汇占款约为 2196 亿元人民币，环比下降约 20.8%。数据显示，截至 8 月末，我国外汇占款总额达 252645.6 亿元。
- IMF 预计明年中国经济增长 9%。国际货币基金组织(IMF)20 日发布的 2011 年下半年《世界经济展望》报告表示，在投资依然强劲的推动下，中国经济将继续保持强劲增长势头，成为世界经济增长的领头羊。报告预测，今年中国实际国内生产总值增速将达 9.5%，2012 年增速将达 9.0%。
- 9 月汇丰中国制造业 PMI 初值报 49.4 难越枯荣线。汇丰昨日发布数据显示，中国 9 月份制造业采购经理人指数(PMI)预览值为 49.4，接近 7 月份的历史低点 49.3，为 2009 年 3 月以来第二新低。8 月份该数值报 49.9，如果 9 月份最终数值与预览值相当，这意味着制造业 PMI 连续三个月位于枯荣分水岭线 50 下方。

国际经济简讯：

- 美国劳工部表示，美国连续第三个月有超过半数的州失业率上升，这显示全美范围经济增长仍疲弱。劳工部称，美国有 26 个州的失业率上升，12 个州失业率下降，12 个州未有变化。
- 8 月中旬，美国超级富豪巴菲特在《纽约时报》上撰文，呼吁政府向他和同他一样的富豪增税。1 个多月后，美国总统奥巴马表示，将提出向富豪增税的议案。奥巴马正以自己的方式回应巴菲特“向我增税”的建议。
- 美国总统奥巴马 19 日宣布了新的赤字削减方案，其中包括在未来 10 年增加 1.5 万亿美元税收、削减国防开支、改革社会保障体系等。
- 美国联邦储备委员会周三表示，将维持 0-0.25% 息率不变，并宣布采取扭曲操作，即计划到 2012 年 6 月，出售剩余期限为 3 年及以下的 4000 亿美元中短期国债，同时购买相同数量的剩余期限为 6 年至 30 年的中长期国债，以压低长期利率刺激经济增长。
- 21 日穆迪将美国银行的长期债券信用评级由 A2 下调两档至 Baa1，将其短期债券信用评级由 P1 下调一档至 P2。将富国银行的长期债券信用评级由 Aa3 下调一档至 A1，将花期银行短期债券信用评级由 P1 下调一档至 P2。此外，

穆迪还将三家银行的债券评级展望列为负面。

➤美指于北京时间9月22日晚21:00上探至78.79点位，创出自今年2月12日以来的最高纪录水平。与此对应，欧元创出8个月新低；而英镑在英国央行推出新一轮量化宽松政策的阴影下，跌至8个月新低。

➤9月16日至17日在波兰召开的欧盟财长会就加强成员国经济治理的改革计划达成了原则性一致，欧洲议会计划于9月全体大会上对此发起投票。但针对援助希腊方案、扩大欧洲金融稳定基金(EFSF)及开征金融交易税等市场非常关注的问题，本次会议颗粒无收。

➤欧盟统计局19日公布的数据显示，欧元区建筑业产出今年7月环比大幅回升1.4%，同比上升1.2%。修正后的数据显示，今年6月，欧元区建筑业产出环比下降1.3%，同比下降11.5%。

➤市场研究机构MarkitEconomics9月22日公布，欧元区9月综合采购经理人指数(PMI)初值由8月的50.7降至49.2。另外，欧元区制造业PMI初值由8月的49.0降至48.4，创两年新低；服务业PMI初值由8月的51.5降至49.1，为2009年8月以来首次跌破50。

➤欧盟统计局22日公布的数据显示，欧元区今年7月份工业订单环比下降2.1%，但同比仍增长8.4%。修正后的数据显示，6月份欧元区工业订单环比下降1.2%，同比增长10.6%。

➤国际评级机构惠誉(FitchRatings)周二(9月20日)宣布确认德国AAA主权信贷评级，并维持评级展望为稳定。

➤德国联邦统计局昨日公布数据显示，德国8月生产者物价指数(PPI)为116.5，环比下降0.3%，同比上涨5.5%，均低于市场预期按月升0.2%，按年升5.8%。这也是2009年12月以来，德国月度PPI首次环比下降，主要归因于能源价格下跌。

➤标普将意大利的未请求评等调降一个级距至A/A-1，展望仍为负面。标普此举令人惊讶，有可能加剧对欧债危机蔓延的担忧。

➤评级机构标准普尔9月21日宣布，由于意大利银行业持有大量该国国债，故下调7家意大利银行评级，评级展望均为负面；另将其它8家意大利银行评级展望降至负面。

➤英国央行9月21日公布的9月货币政策会议纪要显示，该行货币政策委员会(MPC)以9比0的投票结果决定维持基准利率于0.5%不变，以8比1的投票结果决定维持债券购买规模于2000亿英镑不变。

➤日本国土交通省20日发布的数据显示，2011年日本基准地价比上一年下降3.4%，为连续20年下降。受“3·11”大地震影响，日本东北和部分关东地区地价下滑尤其明显。

➤日本财务省21日公布数据称，因能源进口成本飙升，抵消了汽车出口拉动的外贸出口，8月份日本贸易赤字为7753.4亿日元，较7月份699.8亿日元的贸易盈余环比减少8453.2亿日元；较去年同期贸易盈余637.5亿日元减少8390.9亿日元；为三个月来首次出现贸易赤字。

➤瑞士：银行集团18日发表声明承认，交易员违规操作损失高达23亿美元，超出此前20亿美元的估计。

➤澳大利亚：国际货币基金组织(IMF)9月20日下调了对澳大利亚2011和2012年的经济增速预期，预计2012年澳大利亚国内生产总值(GDP)将增长3.3%，8月份的预期为3.5%。同时提醒称，通货膨胀问题仍将困扰决策者。

➤巴西：工业贸易发展部和外交部19日发表联合声明，就当前国际汇率问题提出新的改革建议，要求世界贸易组织(WTO)成员讨论和制定针对人为操纵汇率的新规则。

➤印度：报道称，根据以卢比购买力得出的GDP，2011年印度可能超过日本，成为世界第三大经济体。印度现在是排在美国、中国和日本之后的第四大经济体。

➤国际货币基金组织(IMF)：21日再次激活一个规模为5710亿美元的资金池，以确保自己有能力帮助欧洲应付日渐恶化的主权债务危机。

➤世界贸易组织(WTO)：23日将2011年全球商品贸易增长率的估计数字，从6.5%下调至5.8%，同时警告经济信心的丧失危害了世界各地的出口增长前景，全球贸易增长将大幅放缓。

钢铁行业动态：

➤大额承兑汇票月贴现率飙升 钢贸商苦撑。 最新监测数据，9月19日沪大额银行承兑汇票月贴现率飙升至11.31%，创历史新高，去年同期仅3.5%。9月9日此数据尚为8.58%，短短10日便急升三成。“货币紧缩下，资金密集的钢贸行业首当其冲受到影响。”松江钢材城一钢贸企业负责人告诉记者，承兑汇票是目前钢贸商常用的结

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”。

算方式，急升的贴现利率让企业运营成本大增，“钢材城一些钢贸商快撑不住了”。

►铁矿石价格或连续四年下跌 威胁三大矿商利润。据外电报道，由于供给飙升，铁矿石价格或将连续四年下跌，这将是自 1982 年来首次出现该情况。全球三大矿商淡水河谷、力拓、必和必拓创纪录利润将无法持续。接受彭博新闻调查的 10 位分析师给出的平均预期为：未来四年，全球铁矿石价格或下跌 29%，由今年的 173 美元/吨降至 2015 年的 123 美元/吨。高盛澳洲合伙人控股公司(Goldman Sachs&Partners Australia Pty)称，即使中国钢铁生产增长减速压低需求，铁矿石供应在 2015 年仍将飙升 53%。彭博收集的数据显示，这将压低矿价以及必和必拓和巴西淡水河谷今年创纪录的利润，到 2015 年，两家矿商的净收入将减少 50%。

►钢材需求现疲软 钢铁业亟待控制产量。日前，中国钢铁工业协会调研处处长李拥军表示，尽管铁矿石上涨带来成本支撑，但是影响当前钢材市场价格的主要还是供应量，近一段时期以来下游需求已经出现放缓迹象，国内钢厂应及时调整品种，控制产量。数据显示，8 月末，中国钢铁工业协会 CSPI 钢材综合价格指数为 135.23 点，环比上升 0.59 点，升幅为 0.44%，同比上升 17.35 点，升幅为 14.72%。如果按照历史规律来看，在经历较长时期的价格上涨之后，我国钢材价格已经逐步处于周期交替的临界点。

下游消费行业：

►中电联：1-8 月全国电力建设投资增长 7.7%。中国电力企业联合会 18 日发布数据显示，1-8 月份，全国电力工程建设完成投资 3,939 亿元，同比增长 7.7%。其中，电源、电网工程分别完成投资 2,098 亿元和 1,841 亿元，同比分别增长 6.7%和 8.7%。在电源完成投资中，水电、核电同比分别增长 34.9%和 30.1%，火电、风电同比分别下降 10.3%和 13.7%，风电投资下降主要是部分风电大省投资有所减少。

►十二五长江污染规划发布，中央投 460 亿治理中下游。近日，五部委联合印发《长江中下游领域水污染规划（2011-2015 年）》。该《规划》由环境保护部、发改委、财政部、住建部、水利部联合制定，并延续以往工程治理为主的思路，在未来五年确定了 837 个骨干工程项目，共需投资 459.81 亿元。有资深环保政策专家表示，《规划》的治理思路并无多少创新之处，亟待变革。

►交通运输部：8 月中国交通固定资产投资增速回落。今年 8 月，我国交通固定资产投资保持增长，但增速有所回落。港口生产增速稳中趋降，主要货类运输总体平稳。8 月份，公路水路完成固定资产投资 1390 亿元，同比增长 11.0%，增速较上月回落 4.6 个百分点。其中，公路建设完成投资 1232 亿元，同比增长 8.3%；内河、沿海水运建设分别完成投资 27.6 亿元和 91.3 亿元，同比增长 30.5%和 27.8%。

►8 月大中城市新房房价同比均涨。新建商品住宅（不含保障性住房）价格变动情况：与上月相比，70 个大中城市中，价格下降的城市有 16 个，持平的城市有 30 个。二手住宅价格变动情况：与上月相比，70 个大中城市中，价格下降的城市有 26 个，持平的城市有 17 个。

►国务院力挺金融机构保障房贷融资平台或开闸。随着保障性住房建设再一次迎来“解渴之水”，部分资金链紧绷的地方融资平台或可由此拓宽融资的闸口。近日召开的国务院常务会议明确，在加强管理、防范风险的基础上，银行业金融机构可以向实行公司化运作并符合信贷条件的公租房项目直接发放贷款，也可向符合条件的地方政府融资平台公司发放贷款。

►一二手房价格倒挂市场又发回调信号。“金九”进入尾声，在限购等政策叠加的效果下，一线城市部分房地产项目开始频繁打折促销，而不少二手房项目依旧价格坚挺。在很多区域，已经出现了一二手房价格倒挂的特殊现象。通常情况下，同一区域新房总是引领着二手房的涨势。业内人士分析认为，根据往年调控经验，一旦出现一二手房倒挂的现象，下一步意味着市场将继续回调价格。

►海工装备中长期规划出台，提升至国家战略。国家发改委等 4 部委 16 日下发《关于印发海洋工程装备产业创新发展战略（2011—2020）的通知》，推动海洋工程装备产业发展。《通知》提出，未来十年要重点发展主力海洋工程装备、新型海洋工程装备，并且支持符合条件的海洋工程装备制造企业上市融资和发行债券。据了解，此次发布的海洋工程装备制造业中长期发展规划，是《国家战略性新兴产业发展“十二五”规划》的细化补充。

►政策力主安全高效，核电装备业望全面回暖。相关人士透露，到 2020 年，国内核电装机规模将不低于 6000 万千瓦。这意味着在目前已运行近 1200 万千瓦装机的基础上增长 5 倍以上。据透露，除众所周知的《核电中长期发展规划》正在抓紧修订之外，相关部门还在编制核电装备制造业“十二五”专项规划。在此背景下，众多业内专家

表示，作为整个核电事业最重要组成部分的核电装备制造业将迅速告别日本核事故的阴影，转入全面回暖期。

►挖掘机销量连续四个月负增长。8月中国挖掘机销售数据同比下滑 11.10%，这是自今年 5 月以来连续第四个月出现负增长。业内人士认为，尽管 9、10 月份会迎来传统销售小高潮，但今年情况更可能“旺季不旺”，挖掘机销量增幅还会进一步下滑。中国工程机械商贸网的最新调查统计，8 月中国挖掘机销售 7864 台，同比下滑 11.10%，自 2011 年 5 月以来连续第四个月出现负增长。

►氟化工十二五末产值目标 1500 亿元。从权威人士处获悉，相关主管部门针对整个化工行业后续有《化工产业指导意见》将出台，其中，针对氟化工产业制定了十二五期间总体的发展思路、行业重点鼓励发展领域以及整个氟化工产业的产值规模目标等具体的指标。预计到“十二五”末，中国整个氟化工产业将达到 1500 亿元的产值，产值约为 2009 年的 5 倍，为 2010 年的 3 倍。

►工信部正式发文磷铵行业准入门槛提。工信部昨日正式发布《磷铵行业准入条件》。文件明确，三年内原则上不再新建或扩建湿法磷酸及配套的磷酸一铵、磷酸二铵装置。业内人士认为，相关措施将使云天化、湖北宜化、兴发集团等企业受益。工信部人士介绍说，对磷铵行业实施准入管理的目的是为了遏制磷复肥行业盲目投资，防止低水平重复建设，规范磷复肥行业发展，促进产业结构优化升级。

►国务院：对原油与天然气资源税增加从价计征。国务院常务会议对《中华人民共和国资源税暂行条例》作出修改，对原油和天然气增加从价定率的计征办法。实施从价计征将大幅提高相关行业的资源税成本，从而降低企业的经营利润。对于原油和天然气资源税计征办法由从量征收改为从价征收，市场已早有预期。不过，此前市场关注的煤炭和稀土行业，本次均未推出从价计征办法。

►政策刺激后遗症，重卡销量下滑正常。中国汽车工业协会专家谭秀卿认为，今年重卡行业肯定完不成年初制定的销售目标，今年行业销量至少下降 15%。2011 年，国内主要企业的计划销售量为 120 万辆，再加上其他企业的销量规划，2011 年行业计划销售重卡 130 万~140 万辆。然而，今年前期重卡市场销量出现一定增长后，截止到 8 月，行业销售重卡 65.1 万辆，还有 45.75% 的任务没有完成。

►胶价再次上涨，重卡业暂时还撑得住。中国重汽半年报显示，油价大幅上涨、运费低位运行以及越来越严峻的行业法规，都对重卡市场产生了较大影响，使得连续两年出现井喷的卡车市场持续低迷。尤其是自去年下半年开始天然橡胶大幅涨价，轮胎价格攀升，给重卡企业带来很大的成本压力。上半年，中国重汽共销售重型卡车 61679 辆，但是在天然橡胶、钢铁等原材料和人工成本不断上升的情况下，公司的毛利率继续下降。

►质检总局对汽车“三包”规定再次征民意。国家质检总局 21 日发布关于召开《家用汽车产品修理、更换、退货责任规定》立法听证会的通知。征求意见稿规定，家用汽车整车三包有效期应不低于 2 年或者 40,000 公里，以先达到者为准。家用汽车产品售出后 30 日之内，出现因产品质量问题而产生的车身开裂、制动系统失效、转向系统失效、燃油泄漏等严重安全性能故障，消费者可以选择退货、更换、修理。消费者要求退货的，销售商应当负责免费退货。

►首批旧船报废更新船企名单出炉。工业和信息化部发布了《促进老旧运输船舶和单壳油船报废更新政策符合条件的船舶制造企业名单（第一批）的通知》，辽宁、上海、福建等 13 个省市的 92 家船企成为首批符合条件的船舶制造企业。这 92 家船企分布在我国沿海、沿江地区，其建造的船舶种类多样，既包括散货船、油船、集装箱船等常规船舶，又有挖泥船、汽车滚装船、各类工程船等特种船舶，基本可以满足国内现有的老旧运输船舶和单壳油船报废更新要求。

►韩国造船用钢供大于求。受全球金融危机的持续影响，钢铁需求日益收缩，使得钢材供应出现供大于求的状况。韩国船用厚板的库存迅速增加，使得韩国主要钢企虽然面临成本压力，但今年它们难以提价。据韩国钢铁联合会（KOSA）透露，由于钢企产能增加，韩国 7 月份热轧/冷轧钢板和厚板库存达到了历史记录的 152.3 万吨。过去曾经价格高昂、库存较少的船用厚板，增产更是明显，今年 7 月厚板的库存快速增至 49.2 万吨，超过 2010 年同期库存的 2 倍，比去年底的库存增加了 14.7 万吨。

►2011 年 1-8 月份我国造船三大指标。从英国克拉克松研究公司获悉，2011 年 1-8 月，全球造船完工量为 10296 万载重吨，其中中国造船完工量为 4217 万载重吨，占 40.9%。新接订单量方面，2011 年 1-8 月，全球新接订单量为 4679 万载重吨，其中中国造船完工量为 1937 万载重吨，占 41.4%。手持订单量方面，2011 年 1-8 月，全球手持订单量为 41115 万载重吨，其中中国手持订单量为 17673 万载重吨，占 42.9%。

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”。

- ▶ 三省一市家电下乡政策 11 月 30 日结束。财政部、商务部、工业和信息化部近日下发通知，对山东、河南、四川和青岛家电下乡政策到期后停止执行等有关问题进行明确。通知称，为扩大农村消费，提高农民生活质量，2007 年 12 月 1 日起，山东、河南、四川和青岛实施家电下乡政策试点。自试点以来，三省一市家电下乡政策成效显著，拉动消费、便农惠农效果明显。根据相关规定，2011 年 11 月 30 日三省一市家电下乡政策将执行到期。
- ▶ 面板进口税或提至 8%-12%。几天来，相关行业协会就提高面板进口关税的问题，已开始征询面板企业与整机企业的意见。目前，中国面板进口关税税率是 5%。相关部门人士对外透露，或将提高到 8%~12% 之间。较早时，中国面板进口关税为 3%。提高面板关税，短期可以提升本土企业竞争力，长期看，会促使海外巨头尽快朝中国转移产业链，能起到破除垄断效果。
- ▶ 中国电视机 8 月出口单价环比骤降两成。欧债危机所导致的欧洲和北美市场持续低迷，也让全球电视机市场笼罩着阴霾。海关总署公布的 8 月份全国出口重点商品数据显示，8 月国内电视出口量达 625 万台，环比上升 16.39%，但销售金额仅有 10.14 亿美元，环比下降 9.4%；今年前 8 个月，国内电视出口量达 3962 万台，同比下滑 2.6%，销售金额达 83.73 亿美元，同比减少 5.4%。

国内钢铁上市公司盈利与市场表现

表：钢铁类主要上市公司一周市场表现

序号	证券代码	证券简称	收盘价	每股净资	市净率(PB)	每股收益(元)		市盈率(PE)		
			(20110923)	产(BPS)						
			(元)	(元)		2010	2011H1	2010	2011H1*2	2011(E)
1	000629.SZ	攀钢钒钛	8.95	2.7	3.321	0.19	0.03	48.32	146.62	20.86
2	000708.SZ	大冶特钢	13.05	5.857	2.228	1.25	0.71	10.44	9.23	8.99
3	000709.SZ	河北钢铁	3.7	4.4	0.840	0.21	0.12	18.03	15.84	13.72
4	000717.SZ	韶钢松山	3.4	3.5216	0.966	0.0125	0.0371	271.01	45.78	22.92
5	000761.SZ	本钢板材	5.2	4.88	1.066	0.295	0.19	17.62	13.69	12.49
6	000778.SZ	新兴铸管	8.27	5.7671	1.434	0.7046	0.4218	11.74	9.80	9.42
7	000825.SZ	太钢不锈	4.45	3.882	1.146	0.241	0.1472	18.47	15.12	13.08
8	000898.SZ	鞍钢股份	5.31	7.35	0.722	0.282	0.03	18.84	87.31	31.30
9	000932.SZ	华菱钢铁	3.27	4.36	0.749	-0.9657	-0.0736	-3.73	-22.57	84.38
10	000959.SZ	首钢股份	4.32	2.66	1.626	0.1179	0.1031	36.65	20.96	5.38
11	002075.SZ	沙钢股份	7.47	1.37	5.439	0.3	0.11	32.90	34.54	22.54
12	002110.SZ	三钢闽光	8.46	5.34	1.583	0.206	0.283	41.14	14.94	15.93
13	002318.SZ	久立特材	16.7	6.83	2.446	0.35	0.29	47.44	29.05	27.24
14	002423.SZ	中原特钢	10.55	4.02	2.626	0.22	0.1	51.24	52.45	46.97
15	600005.SH	武钢股份	3.36	3.582	0.938	0.217	0.125	19.90	13.83	12.95
16	600010.SH	包钢股份	6.19	2.01	3.083	0.03	0.06	204.86	54.17	35.64
17	600019.SH	宝钢股份	4.99	5.98	0.835	0.74	0.29	6.78	8.60	7.56
18	600022.SH	济南钢铁	3.66	2.3051	1.588	0.027	0.0056	135.39	327.29	29.19
19	600102.SH	莱钢股份	7.59	6.64	1.143	0.134	0.215	56.65	17.67	28.58
20	600117.SH	西宁特钢	10.25	3.76	2.726	0.31	0.3132	32.59	16.37	16.85
21	600126.SH	杭钢股份	4.71	4.38	1.075	0.42	0.25	11.35	9.28	10.22
22	600231.SH	凌钢股份	7.04	4.93	1.429	0.74	0.33	9.49	10.79	8.45
23	600282.SH	南钢股份	3.61	2.767	1.305	0.237	0.151	15.23	11.94	11.77
24	600307.SH	酒钢宏兴	5.05	2.796	1.806	0.4592	0.2206	22.61	11.45	11.82
25	600399.SH	抚顺特钢	6.67	3.223	2.069	0.0599	0.025	111.34	134.44	68.78
26	600507.SH	方大特钢	4.99	1.86	2.683	0.23	0.27	21.58	9.27	9.33
27	600569.SH	安阳钢铁	3.12	4.4447	0.702	0.03	0.03	107.55	52.23	44.14
28	600581.SH	八一钢铁	10.87	4.7	2.314	0.69	0.51	15.86	10.70	10.10
29	600782.SH	新钢股份	5.63	6.22	0.906	0.26	0.16	21.43	17.75	17.35
30	600808.SH	马钢股份	2.87	3.536	0.812	0.143	0.0403	20.06	35.64	20.90
31	600894.SH	广钢股份	7.4	0.47	15.876	-0.128	-0.169	-57.63	-21.89	16.20
32	601003.SH	柳钢股份	4.2	2.1532	1.951	0.2463	0.0887	17.05	23.67	16.09
33	601005.SH	重庆钢铁	3.47	3.2	1.083	0.006	0.008	600.85	212.96	66.23
平均值					2.137			34.918	32.176	23.557

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。