

钢铁行业 中性（维持）

气温逐渐回升 钢材消费或启动较慢

行业周报：2012 年第 9 期

——钢铁行业周报（2012/3/5-2012/3/12）

2012 年 3 月 12 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	周增长%
河北迁安 66%干基铁精粉	1200	0.00%
进口 PB 块，青岛港湿基	1075	-0.92%
BDI	824	6.87%
巴—中海运费（\$/t）	20.335	-0.91%
澳—中海运费（\$/t）	7.823	-1.02%
焦炭	1960	0.00%
主焦煤	1400	0.00%
生铁	3880	-0.51%
钢坯	3250	0.00%
螺纹	3950	0.00%
高线	4020	0.00%
热卷	4330	0.00%
冷卷	5150	0.00%
普中板	4350	0.00%
镀锌板	5850	0.00%
硅钢	5700	-1.38%
300 系冷轧不锈钢	19800	-1.49%
LME 三月期镍价（\$/t）	19255	-1.75%
港口铁矿石库存（万吨）	10,094.00	0.70%
国内钢材库存（万吨）	1866.44	-0.82%
螺纹钢期货收盘价（¥/t）	4200	0.00%

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：

国际钢市走势出现分化，板材强于长材。国内钢价也呈现板材较强的格局，说明在全球范围内建筑市场的启动较慢，板材消费较为平稳。随着季节转暖，建筑市场将逐步进入活跃阶段，对钢材的消费或将缓慢回升。钢铁股票或随钢价进入缓慢上升轨道，回调后可逢低介入。

投资要点：

- ✚ 本周国际钢市走势出现分化，板材强于长材。CRU 国际钢价综合指数为 195.70，周下跌 0.90，CRU 扁平材指数为 186.70，周上涨 1.90；CRU 长材指数为 213.80，周下跌 6.60。总体上判断短期内国际钢材市场走势将继续分化，板材恒强。
- ✚ 国内钢材市场小幅上涨。综合价格指数为 119.96，周上涨 0.74，长材价格指数 124.41，上涨 1.25，板材价格指数 117.57，上涨 0.37。国内钢材市场价格普涨但成交依然较少，说明消费启动仍然较慢，价格上涨的持续性有待进一步观。
- ✚ 原材料市场小幅回落。进口矿小幅回落，国产矿持稳，焦炭市场低迷依旧，废钢市场整体平稳盘整，钢坯市场止涨回稳。生铁价格下跌，铁合金走势不一，基本处于有价无市状态。
- ✚ 钢材社会库存继续减少，截止 3 月 9 日，库存总量为 1866.44 万吨，比上周的 1881.83 万吨下降 15.39 万吨，除冷轧库存有所上升外，其余品种库存均出现小幅下降，线材降幅最大。全部品种库存周降幅为 0.82%。
- ✚ 铁矿石港口库存不降反升，截至 3 月 9 日，联合金属网共统计 34 个港口铁矿石港存为 10094 万吨，比上周的 100024 万吨继续增加 70 万吨。
- ✚ LME 镍库存大幅下降，3 月 9 日库存为 97146 吨，比上周末的 98622 吨大幅减少 1476 吨，下降幅度为 1.50。
- ✚ 铁矿石海运费价格大幅下跌，指数小幅回升。至 3 月 9 日 BDI 指数再次上涨 53 点至 824 点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 20.34 美元/吨，比上周的 20.52 美元/吨下跌 0.19 美元/吨，跌幅 0.91%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 7.82 美元/吨，比上周的 7.90 美元/吨下跌 0.08 美元/吨，跌幅 1.02%。
- ✚ 一周股价表现：本周股票市场小幅下跌。至 3 月 9 日，沪深 300 收于 2664.31，周下跌 15.63 点，下跌幅度 0.58%；钢铁股指数弱于大盘，申万钢铁指数周末 2385.16，周下跌 55.79 点，跌幅为 2.29%。钢铁类股票跌多涨少，上涨较多的股票分别是抚顺特钢（600399）上涨 13.84%、*ST 广钢（600894）上涨 3.33%、久立特材（002318）上涨 2.24%；莱钢股份（600102）因重组摘牌；重庆钢铁重大事项停牌；下跌较多的股票是济南钢铁（600022）下跌 6.83%、攀钢钒钛（000629）下跌 6.20%。

热点评述：

两会传真：

2012 年经济发展的主要预期目标：国内生产总值 (GDP) 增长 7.5%；城镇新增就业 900 万人以上，城镇登记失业率控制在 4.6% 以内；居民消费价格 (CPI) 总水平涨幅控制在 4% 左右；进出口总额增长 10%，国际收支状况继续改善。

今年继续实施积极的财政政策，保持适度的财政赤字和国债规模。今年拟安排财政赤字 8,000 亿元人民币，赤字率下降到 1.5% 左右，其中中央财政赤字 5,500 亿元，代发地方债 2,500 亿元。

加大对社会保障、保障性安居工程等方面的投入。加大对“三农”、节能环保、水利、地质找矿等方面的支持。

实施结构性减税。落实和完善支持小型微型企业的各项税收优惠政策。

加强地方政府性债务管理和风险防范。继续妥善处理存量债务，进一步清理规范地方政府融资平台公司，坚决禁止各级政府以各种形式违规担保、承诺，严格控制地方政府新增债务，将地方政府支出分类纳入预算管理。

继续实施稳健的货币政策。保持社会融资规模合理增长，广义货币预期增长 14%。

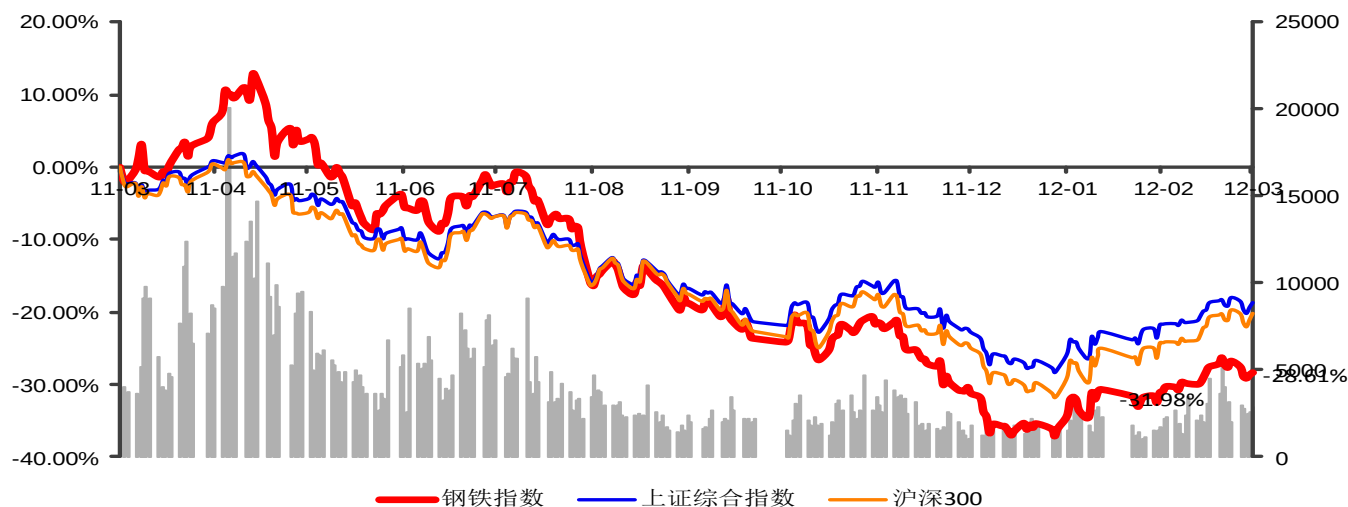
完善人民币汇率形成机制，增强人民币汇率双向波动弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。为市场主体提供更多的汇率避险工具，管好用好外汇储备。

规范各类借贷行为，引导民间融资健康发展。

年报进行时：

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	每股净资产 BPS	市净率 (PB)	每股收益 (元)		市盈率 (PE)	
		3 月 2 日			2010	2011	2010	2011
000708.SZ	大冶特钢	11.7	6.451	1.8136	1.25	1.302	9.358	8.9892
600507.SH	方大特钢	4.99	2.16	2.313	0.23	0.56	21.5775	8.9749
600231.SH	凌钢股份	6.22	4.79	1.2982	0.74	0.2	8.3871	30.6185
600010.SH	包钢股份	5.24	2.01	2.6109	0.03	0.08	173.4166	67.8226
600894.SH	*ST 广钢	6.61	-0.266	-24.8852	-0.128	-0.904	-51.4809	-7.3143

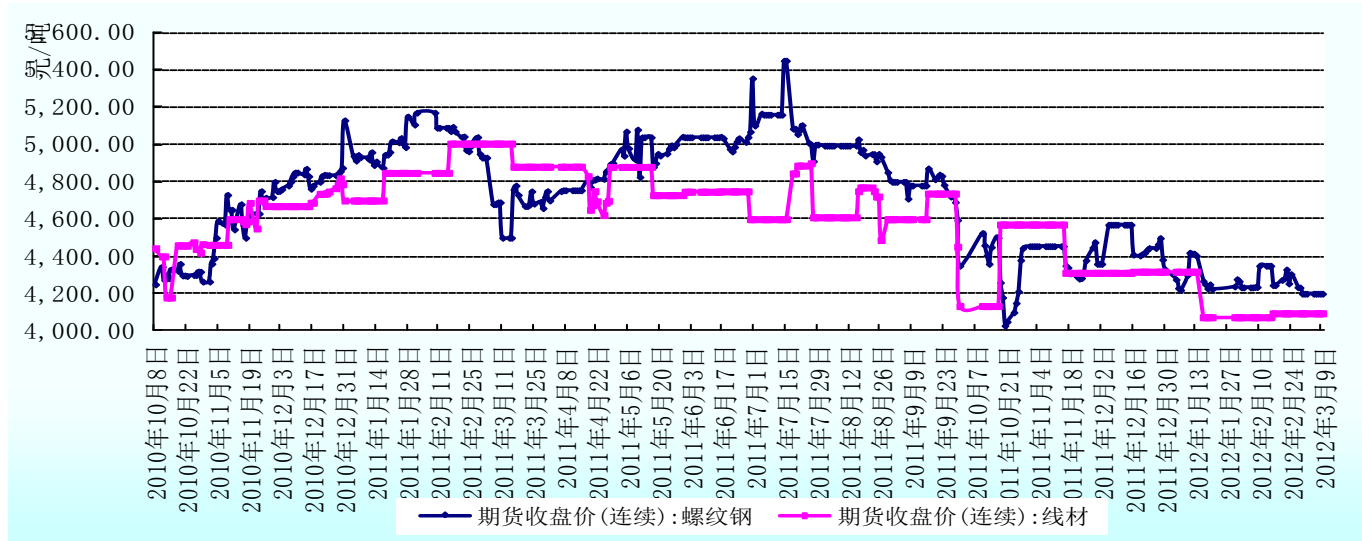
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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：本周国内市场由稳中小涨转向稳中趋弱走势，资金成本及需求力度支撑力度有限，南部地区阴雨天气持续多日，市场成交受到阻碍。截至周末，20mm 螺纹钢上海地区价格 4020 元/吨，周上涨 20，北京地区价格 4230 元/吨，周上涨 30，武汉地区收于 4320 元/吨，周上涨 20。

►热轧：本周渐入窄幅盘整期，由南向北，依次渐弱，反应出越靠近终端、坚挺意愿更强；侧面也说明需求回暖较有限。其中海市场大户成交为主、坚挺居多，中小户资源有限、出货积极，还是资金与信誉问题，无论终端、商家“跑路”担忧较多。社会库存呈小幅增加趋势，钢厂库存增大，谨慎部分协议户减少的以散单资源冲击市场。谨慎预计下周持续窄幅震荡为主，上下波动 20-30 元/吨。上海 2.75mm 热轧收于 4350 元/吨，周持平，5.5mm 热轧收于 4260 元/吨，周下跌 10 元/吨。

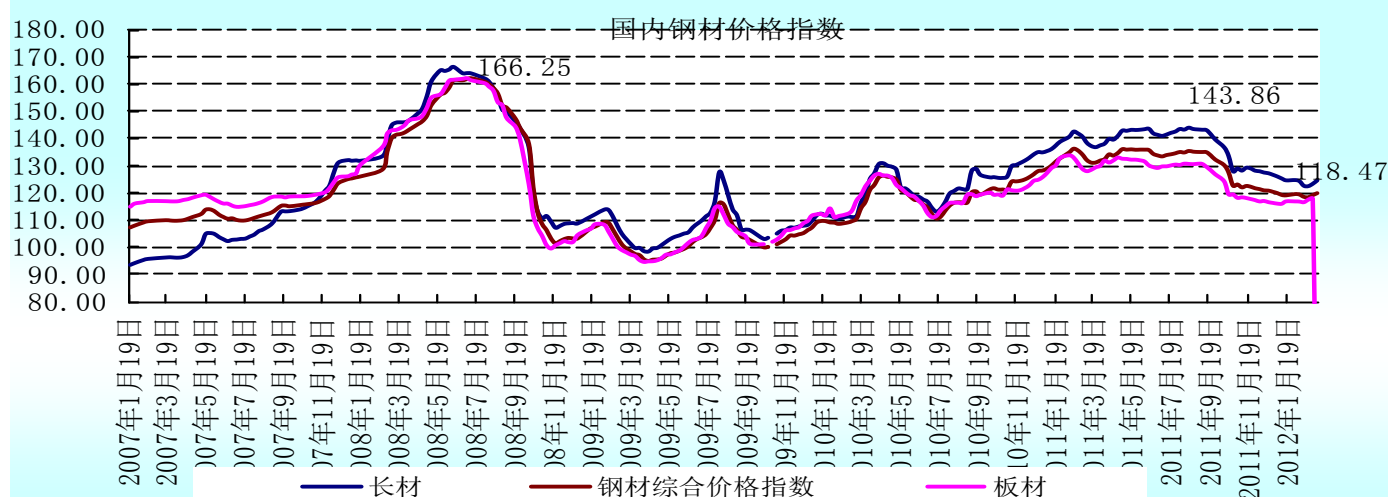
►冷轧：本周国内冷轧窄幅调整，三重点市场价格涨跌不一，上海低位资源成交顺畅；天津高位资源成交受阻，小幅回落；而乐从整体保持盘整态势，个别商家有拉涨意愿。现 23 个重点城市 1.0mm 大板日均价格为 5195 元/吨，周环比下跌 2 元/吨，主要源于二线成交跟进不足。目前铁矿石价格企稳回升的情况下，钢厂上调了 3 月份冷轧产品价格，冷轧板卷底部逐步抬高，眼下各大钢厂即将出台 4 月份就爱个政策，整体来看，4 月份钢厂大幅上调价格的可能性不大，或以调整优惠为主。故在需求缓慢释放以及成本不断抬升的情况下，国内冷轧板卷价格底部抬升。

►中厚板：本周国内中厚板价格涨势趋缓。其中，山东济南、东北沈阳、西部西安等市场累计有 20-70 元/吨涨幅；先前积极探涨的北京、郑州市场价格趋稳；而上海、天津、邯郸等市场价格则先后回调 10-20 元/吨。周末收盘前统计，全国(23个城市)均 4346 元/吨，较上周末 4335 元/吨均价，略上涨了 11 元/吨。钢厂方面，本周国内中板厂方价格政策调整不多：柳钢方面对两广地区中板出厂基价上调 30 元/吨，安钢方面对 50mm 以上、50mm 一下中厚板品种基价分别上调 80 元/吨和 130 元/吨；相反，新钢、三钢方面中厚板品种出厂基价则继续平盘。考虑到本周市场总体成交情况较为一般，尤其上海、京津等市场高位资源略难成交，估计局部市场中板价格将会有小幅回调，毕竟目前经济、金融、政策三方面也缺乏能支撑市场的利多消息。

►型材：本周型材市场较稳定。但地区间略有差异，南方市场偏弱略回调，北方市场虽成交不好，但价格较坚挺。周末 5#角钢上海市场价格 4260 元/吨，25#工字钢 4280 元/吨，均与上周持平。

►不锈钢：受镍价下跌影响，本周无锡市场 300 系冷轧出现不同程度下跌。200 系与 400 系持稳。具体报价如下：太钢 304 冷轧卷基价最低报至 19400 元/吨，最高至 19700 元/吨，跌幅 300 元/吨；304 热轧卷最低至 19400 元/吨，最高至 19900 元/吨，跌幅 600 元/吨；联众 LH 冷轧卷切边基价报 11600 元/吨；太钢 430 冷轧卷切边基价报至 10100 元/吨。

图 3 中钢协国内钢铁价格综合指数走势图

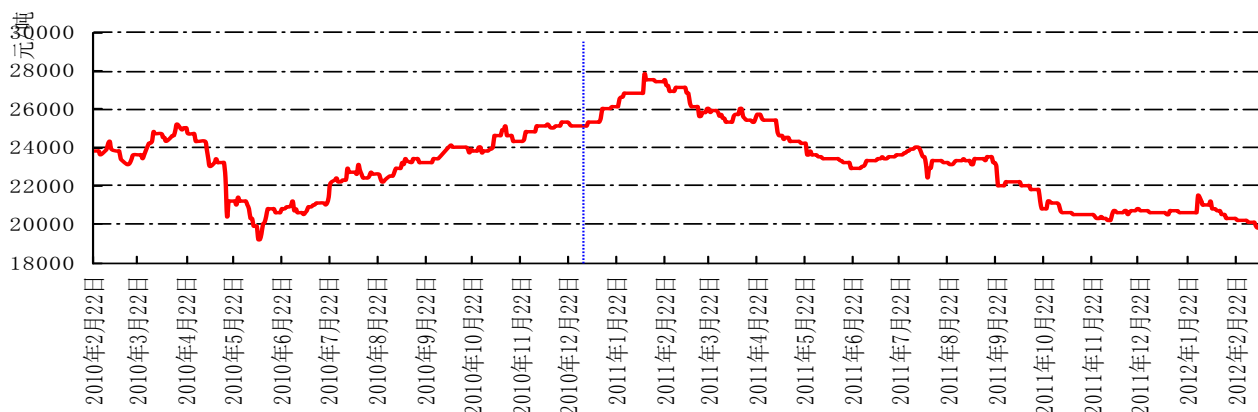


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

表 1：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
3 月 5	20700	20600	20200	20200	20100	20100	19800	19700
同昨日比涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0
同上周比涨跌	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100
同上月比同期涨跌	-900	-900	-900	-900	-900	-900	-900	-900

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：

- ▶ 本周国际钢市走势出现分化，板材强于长材。CRU 国际钢价综合指数为 195.70，周下跌 0.90，CRU 扁平材指数为 186.70，周上涨 1.90；CRU 长材指数为 213.80，周下跌 6.60。总体上判断短期内国际钢材市场走势将继续分化，板材恒强。
- ▶ 中国热卷出口韩国报价上涨：最近中国钢厂出口到韩国的 SS400B 热卷报价继续上涨。东北两家钢厂 5 月份发货的报价为 642-648 美元/吨(CFR)。山东某钢厂上调报价至 653 美元/吨(CFR)。中国钢厂 1 月份发货的热卷报价为 620 美元/吨(CFR)，2 月 630 美元/吨(CFR)，3-4 月初 635-640 美元/吨(CFR)。
- ▶ 亚洲不锈钢价稳：贸易商等待新的报价上周东亚产 304/2B 2mm 冷轧不锈钢价格维持在 2900-3000 美元/吨(CFR，中国)，贸易商均在等待钢厂公布新的报价。中国台湾烨联不锈钢公司维持 3 月份奥氏体不锈钢出口价格不变；唐荣铁工厂则将 3 月份出口价格下调 30 美元/吨；韩国浦项 3 月份国内价格不变，但未公布出口价格。一周前，台湾和韩国 304 不锈钢报价均为 2950-3050 美元/吨(CFR，中国)；日本产品报价为 3150 美元/吨(CFR，中国)，日本钢厂预计将在 1-2 周内公布新的报价。有贸易商称，上周成交淡，仅部分急需用户下单。自 2 月中旬镍价回落后，买家普遍持观望态度，因其认为镍价可能进一步下跌。3 月 1 日，伦敦金属交易所镍的现货价格为 19740 美元/吨。
- ▶ 烨联公司下调 300 系不锈钢价格：中国台湾烨联不锈钢公司宣布，将下调 3 月份 300 系冷轧和热轧不锈钢 2000 新台币/吨(68 美元/吨)，400 系冷轧和热轧产品维持 2 月份价格水平，所有出口产品价格保持不变。烨联公司称，目前不锈钢需求和钢厂生产成本基本保持在前段时间的水平，该新价格策略旨在避免进口产品影响公司销售量，并帮助其长期客户维持竞争力。
- ▶ 中国钢厂 5 月发货中厚板出口价涨：最近中国钢厂出口到韩国的 SS400B 热卷报价继续上涨。东北两家钢厂 5 月份发货的报价为 642-648 美元/吨(CFR)。山东某钢厂上调报价至 653 美元/吨(CFR)。中国钢厂 1 月份发货的热卷报价为 620 美元/吨(CFR)，2 月 630 美元/吨(CFR)，3-4 月初 635-640 美元/吨(CFR)。

➤印度钢厂寻求提高热卷价格：印度钢厂酝酿 3 月份的热卷销售价上涨 500 卢比/吨。传言印度政府将在本财政年度预算中上调消费税是热卷生产厂家寻求上调价格的主要原因，另一原因则是 3 月份到货的进口热卷较少。一热卷生产厂家称，3 月份国内热卷供应将减少，主要是进口量少以及受技术和原料供应问题影响，埃萨钢公司、JSW 和印度钢铁管理局将维持较低生产水平。2 月份印度钢厂商品级热卷出厂价格约 3.62-3.67 万卢比/吨，约相当于 735-745 美元/吨。

➤

➤韩国冷轧生产商上调出口价格：韩国冷轧生产商纷纷上调出口价格，目前已经反映市场。冷轧生产商正在进行 4 月份出口价格谈判，冷轧报价 800 美元/吨(fob)，镀锌板 830-850 美元/吨，电镀锌板 850-870 美元/吨，彩涂板 1030-1040 美元/吨。3 月发货的冷轧成交价为 750 美元/吨，镀锌板 800 美元/吨，电镀锌板 800 美元/吨，彩涂板 1000 美元/吨。3 月份成交价比报价低 20-30 美元/吨，虽然如此，仍然环比上涨了 20-30 美元/吨。韩国冷轧生产商的业绩严重恶化，所以将持续上调出口价格，但面临中国低价竞争。目前中国 4 月份发货的冷轧成交价为 720 美元/吨(fob)，镀锌板为 750 美元/吨，彩涂板为 950 美元/吨。

➤韩国市场螺纹钢价格上涨：韩国螺纹钢价格上涨。本周国产螺纹钢价格是 80-81 万韩元/吨(10mm，现金)，比二月底上涨了 1 万韩元/吨，这种上涨趋势将持续下去。螺纹钢价格上涨的主要原因是螺纹钢生产商和建筑公司结束了价格谈判。他们决定，1 月和 2 月螺纹钢价格是 81.6 万韩元/吨和 83.6 万韩元/吨，3 月份价格是 84.1 万韩元/吨，这带动螺纹钢价格上涨。加上 3 月是需求旺季，这也是价格上涨的主要原因。随着国产螺纹钢价格上涨，进口产业同步上涨。本周起日本产价格上涨到 79-80 万韩元/吨，环比上涨了 1-2 万韩元/吨，中国产也是如此，价格是 75-77 万韩元/吨，上涨了 1-2 万韩元/吨。

➤日本废钢市场趋于回落：日本废钢市场趋于回落，东京制钢 3 月 8 日起下调废钢采购价 500 日元/吨，为 2 月中旬以来首次下调。日本废钢出口市场亦出现下滑，最新日本 2 号重废出口韩国价格为 33200-33500 日元/吨(FOB)，较之前下降 500-700 日元/吨。

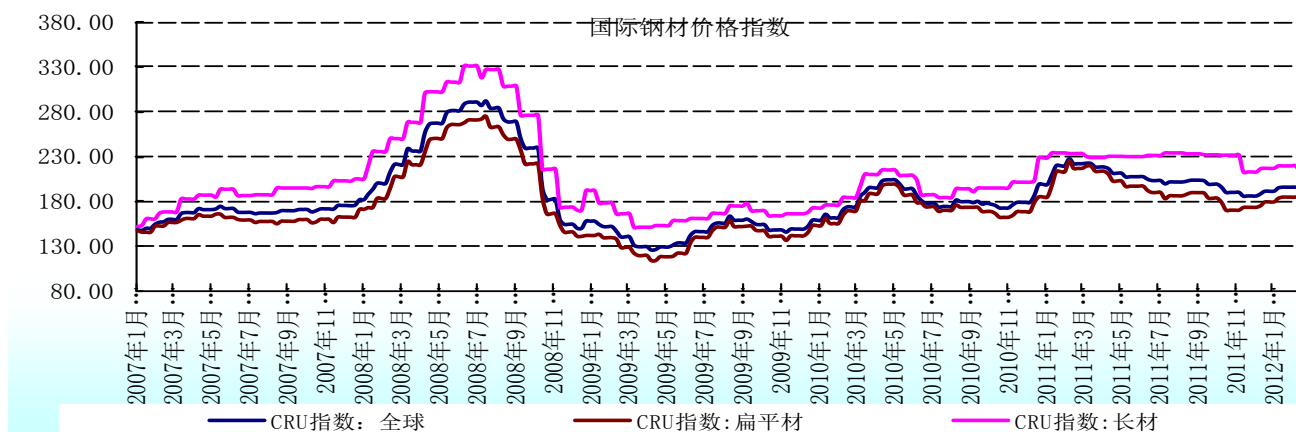
➤东南亚方坯进口商抵制价格上涨：由于成品材需求增长缓慢，东南亚方坯进口商正抵制价格上涨。随着废钢价格上涨，过去两周供应商对东南亚方坯报价快速上涨，目前韩国方坯出口印尼和菲律宾的报价为 660 美元/吨(CFR)，而 2 月末以来的成交价约为 650 美元/吨(CFR)。独联体方坯出口泰国报价在 660 美元/吨(CFR)，但未听说有成交。贸易商称，当地用户未来 1、2 个月的方坯库存充足，短期内市场并不乐观。

表：3 月 9 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	888	937	1014	816	832	959	-	-	400/1#	410
美国进口 (CIF)(2)	717	838	926	888	783	788	777	662	-	390/1#	400
德国市场(3)	740	860	860	840	750	745	800	-	-	-	-
欧盟钢厂(4)	730	855	842	815	730	756	776	-	-	-	-
欧盟进口 (CFR)(5)	750	835	855	750	730	756	-	-	-	-	-
韩国市场(6)	734	931	1030	868	721	-	877	-	-	-	-
韩国出厂(7)	707	-	-	707	689	-	761	-	-	460/1#	-
韩国市场(中 国资源)(8)	792	1077	1634	1052	743		1052	-	-	405/2#	-
日本市场(9)	685	790	860	660	690	-	690	-	-	415/2#	-
日本出口	801	842	929	840	889	788	867	-	692	-	-

(FOB)(10)											
印度市场 (11)	-	-	-	-	675	695	725	-	625	440	445
土耳其出口 (FOB)(12)	650	750	755	670	690	700	720	610	650	450	455
东南亚进口 (CFR)(13)	630	710	-	690	665	675	-	555	610	-	-
独联体出口 (FOB 黑 海)(14)	665	760	815	690	665	700	680	-	645	-	-
中东进口(迪 拜 CFR)(15)	678	835	786	695	665	651	675		597	530	-
中国市场 (16)	772	888	937	1014	816	832	959	-	-	400/1#	410

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：本周国内铁矿石市场呈盘整状态。目前，国产矿市场因各地供需情况不同，市场行情各异，进口矿市场在需求持续低迷的情况下，报价整体小幅下调，63.5/63%印度粉矿主流报价在 146-148 美元，下跌 1 美元；63.5%印度粉矿主流价在 1050-1070 元，下跌 10 元；61.5%澳大利亚 PB 粉矿在 990-1010 元，下跌 10 元。现唐山地区 66%酸粉湿基不含税主流市场价格在 930-950 元。北票地区 65-66%酸粉湿基不含税市场价格在 790-810 元。印度铁道部昨日宣布将铁矿石铁路运费下调约 30%至 1125 卢比/吨(22.5 美元/吨)，这是至少两年以来印度首次下调铁路运费。分析人士称，铁路运费下调对铁矿石出口市场而言是利好消息，意味着政府或已开始放松对出口市场的控制，2012 年印度对中国的铁矿石发货量将可能增加。

➤焦炭：本周焦炭现货市场下跌趋势较浓，钢材市场的小幅上调并没带来较大的市场信心，钢厂对焦炭采购积极性依然不高。焦化厂方面表示，近日出货一般，并且依然存在一定幅度的限产。期货方面：本周焦炭合约 J1205 自周一 2080 元/吨平开以来，呈现弱势下滑的趋势，截止到 3 月 9 日，结算价格 2062 元/吨，下调累计 18 元/吨。

➤废钢：本周国内部分地区中小钢铁企业废钢价格小幅上扬，上扬幅度在 30-50 元左右。据了解湖南部分中小钢厂优质重废不含税采购价格 3000 元/吨，江阴地区优质重废不含税采购价格 2970-3020 元/吨，唐山地区优质重废不含税采

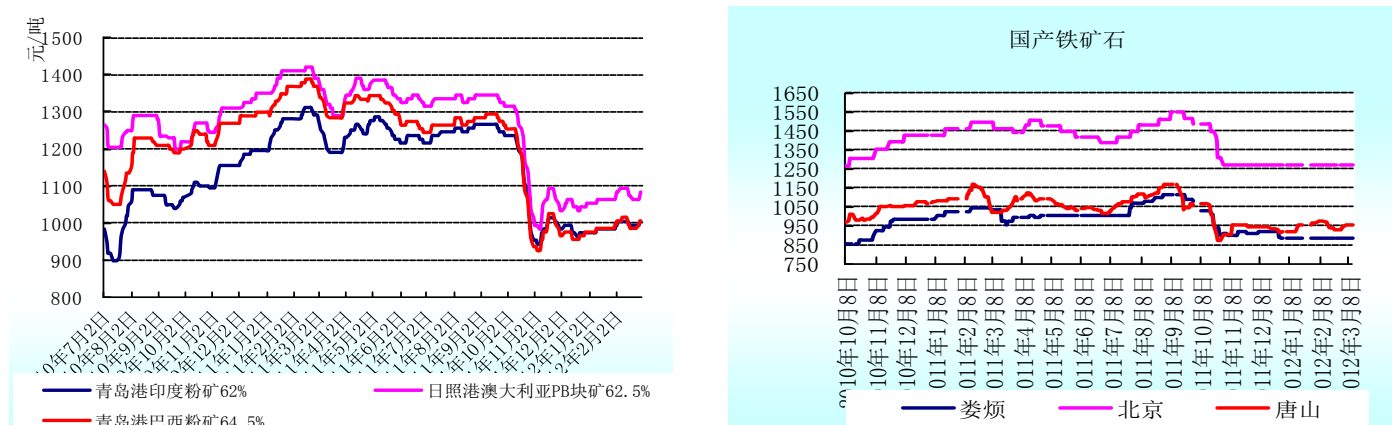
购价格 2900-2950 元/吨。大型钢厂方面目前调整废钢采购品种，对于优质废钢、重废采购量略有缩减，逐步提高统料、轻薄料采购价格促进到货。从整体市场走势来看，国内成品钢材走势依旧保持低迷，大型钢厂连续 2 个月亏损且亏损面积进一步扩大，将进一步遏制废钢价格上涨。

➤钢坯：本周国内钢坯市场稳中有涨，北方市场钢坯价格小幅波动，市场成交量少，以唐山市场为例，由于终端需求仍缓慢恢复，下游调坯轧材企业出货较不稳定，多按需采购坯料，商家观望态度比较明显，市场整体表现较弱，但因目前下游各个品种与钢坯差价尚明显，多数厂家降价出货意愿较低，对报价多坚挺。至周末，现唐山地区普碳 150 方坯主流市场现款含税价为 3760 元，普碳 165 矩形坯现款含税价为 3790 元，低合金 150 方坯现款含税价为 3880 元，均比上周同期涨 20 元。目前钢坯市场库存仍处于高位，去库存仍将持续；目前资本面利好因素不断放出，加之下游轧材企业库存相对较低，预计近期国内钢坯市场以小幅震荡运行为主，但若需求启动，后市则有望上涨。

➤铁合金：本周国内铁合金市场各品种走势不一，市场行情各有变化，具体情况如下：普通合金方面，硅锰市场在生产成本的支撑下，呈现低位盘整态势，硅锰厂商表现消极，停产或减产厂家略有增多；硅铁市场稳中趋弱，市场悲观心态明显，部分地区有拉涨现象，但市场接受程度低，基本处于有价无市状态。特种合金方面，铬系合金市场震荡运行，报价混乱，在多重因素影响下，市场后市较为迷茫；钼系合金市场本周市场震荡调整，成交量缩小，市场信心度下滑，普遍看淡后市；钒铁市场成交量偏少，供需不平衡状况仍存，钢厂需求仍处于为放量状态；钨系合金市场弱势盘整，下游询盘少，市场总体成交冷清。现钨铁市场主流报价 21.8-22 万元，钨精矿主流报价 13.2-13.3 万元；钼铁 FeMo60 为 127000-130000 元，钼精矿 45% 为 1820-1840 元/吨度，原生氧化钼>51% 的 1920-1940 元/吨度。

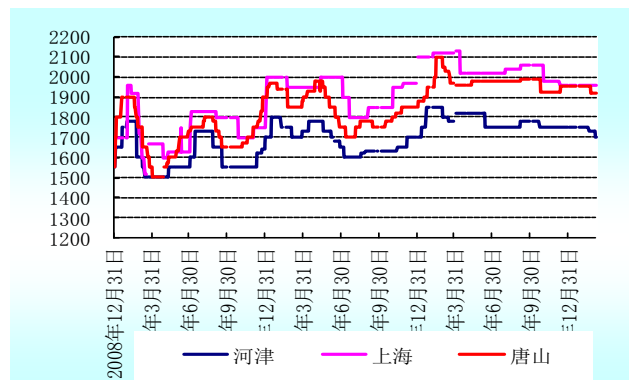
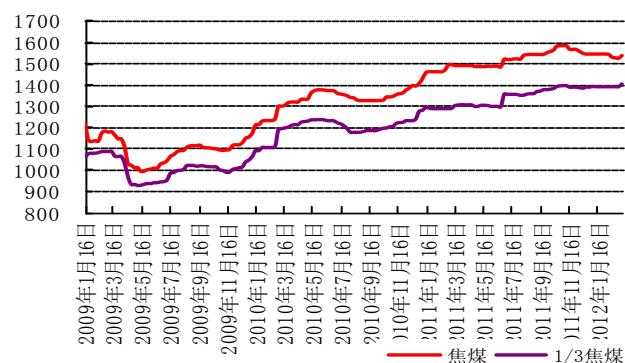
➤有色金属镍：本周 LME 镍涨跌互现，弱势运行，整体呈现下跌趋势，本周跌 650 美元/吨，收盘为 18800 美元/吨，跌幅为 3.34%。本周镍价主要受制于中国下调国内生产总值(GDP)增长目标，这一消息引发投资者对这一全球最大工业金属进口国的需求担忧，周一周二伦镍连续两日大跌，一度跌至 18745 美元/吨。随后大家对中国下调 GDP 消息的消化和希腊有望达成债务重组的乐观情绪提振投资者转向工业金属、欧元和股票等风险资产，伦镍进入震荡盘整阶段。后市来看，美国经济转好转迹象明显，希腊也暂时性的躲过债务违约，下周伦镍价格难破 18600 支撑位。金川集团再次下调金川镍板出厂价格至 135000 元/吨，下调 4000 元/吨。镍铁市场波动不大，多数企业执行订单。据网站了解，1.6-2.0% 镍铁价格为 3620-3650 元/吨，4-8% 镍铁 1360-1400 元/镍，10-15% 镍铁价格为 1380-1400 元/镍。其中，高镍铁市场实际成交情况不畅，在生产的厂家多数还在执行上月底签的订单，大部分企业无库存。

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

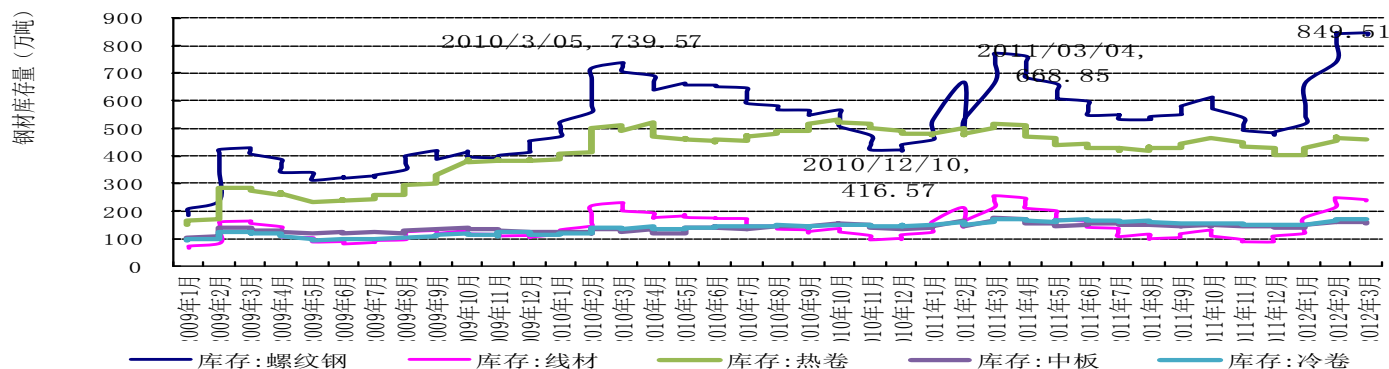
库存情况：

- 钢材社会库存继续减少，截止 3 月 9 日，库存总量为 1866.44 万吨，比上周的 1881.83 万吨下降 15.39 万吨，除冷轧库存有所上升外，其余品种库存均出现小幅下降，线材降幅最大。全部品种库存周降幅为 0.82%。
- 铁矿石港口库存不降反升，截至 3 月 9 日，联合金属网共统计 34 个港口铁矿石港存为 10094 万吨，比上周的 100024 万吨继续增加 70 万吨。
- LME 镍库存大幅下降，3 月 9 日库存为 97146 吨，比上周末的 98622 吨大幅减少 1476 吨，下降幅度为 1.50%。

表 3：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2012.3.9 数据	2012.3.2 数据	两周增减	两周涨幅%
螺纹	838.83	847.24	-8.410	-0.99
线材	239.06	244.13	-5.070	-2.08
热轧	460.54	461.54	-1.000	-0.22
中板	154.90	157.96	-3.060	-1.94
冷轧	173.11	170.96	2.150	1.26
合计	1,866.44	1,881.83	-15.390	-0.82

图 9：钢材社会库存走势图

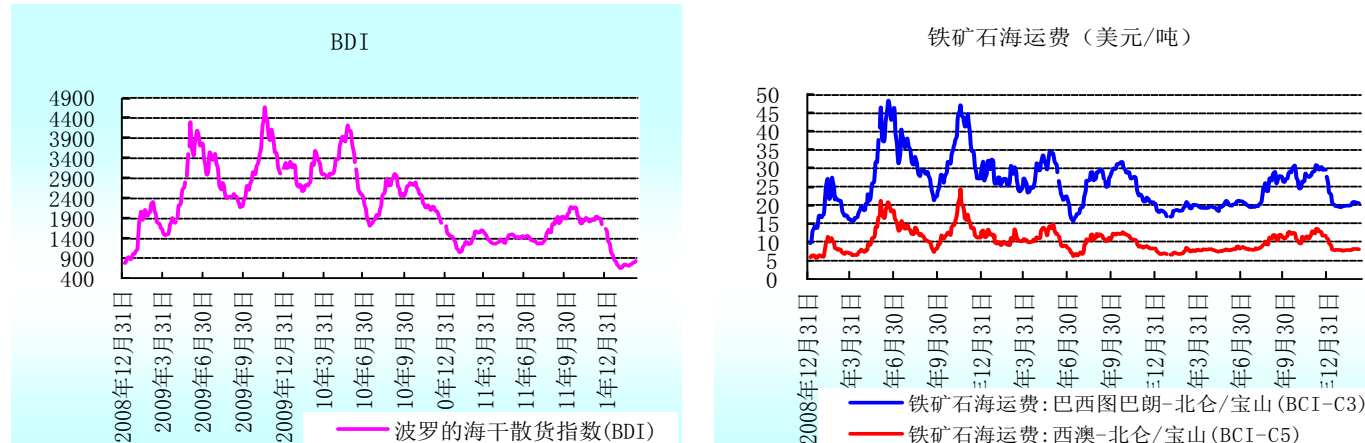


数据来源：Wind 资讯，山西证券研究所

海运费情况：

► 铁矿石海运费价格大幅下跌。指数小幅回升，至 3 月 9 日 BDI 指数再次上涨 53 点至 824 点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 20.34 美元/吨，比上周的 20.52 美元/吨下跌 0.19 美元/吨，跌幅 0.91%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 7.82 美元/吨，比上周的 7.90 美元/吨下跌 0.08 美元/吨，跌幅 1.02%。

图 10 铁矿石海运费及国际航运价格综合运费指数走势图



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

普通钢材价格走势：

图 11 上海地区建筑用钢价格走势

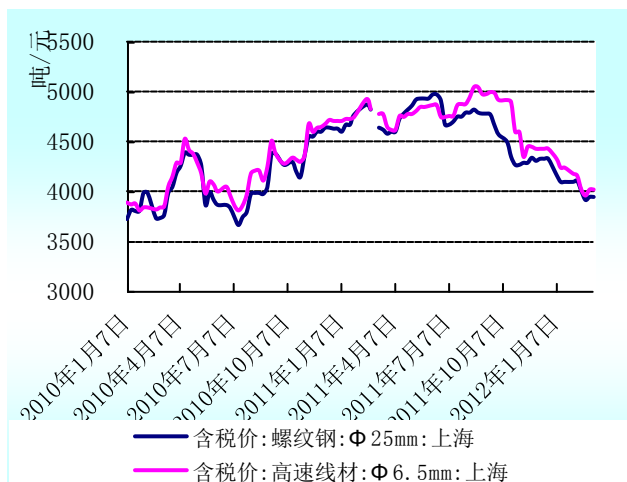


图 12 角钢（5#）周价格走势图

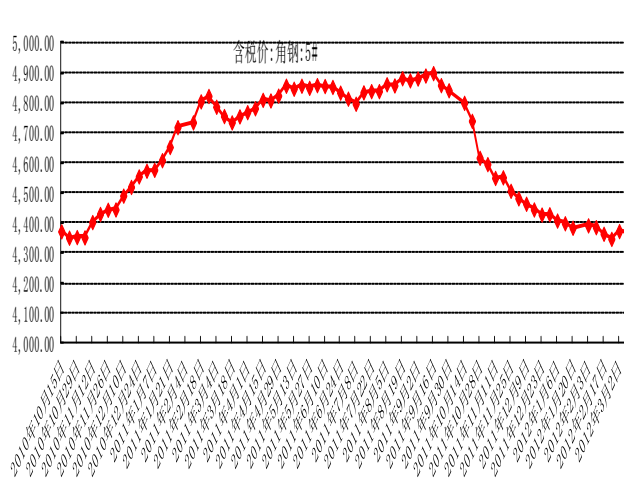


图 13 中钢协 20mm 中厚板、造船板价格走势



图 14 上海地区硅钢价格走势

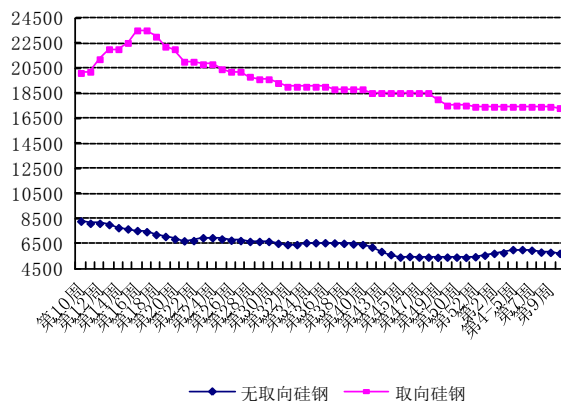


图 15 上海地区废钢和生铁的价格走势图

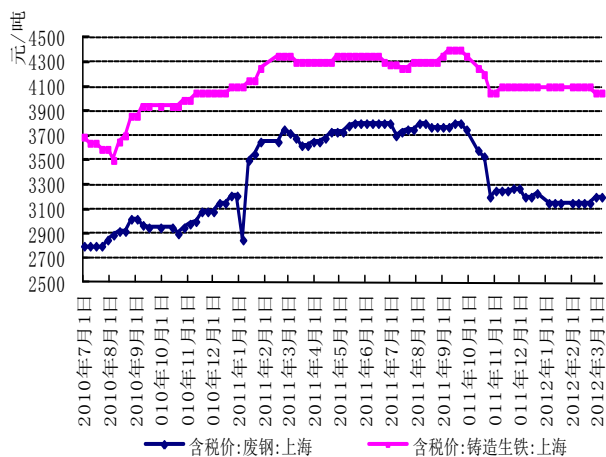


图 16 冷轧（1.0mm）热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

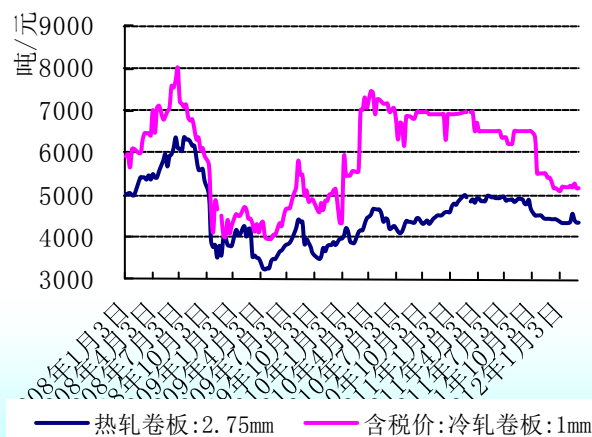


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势

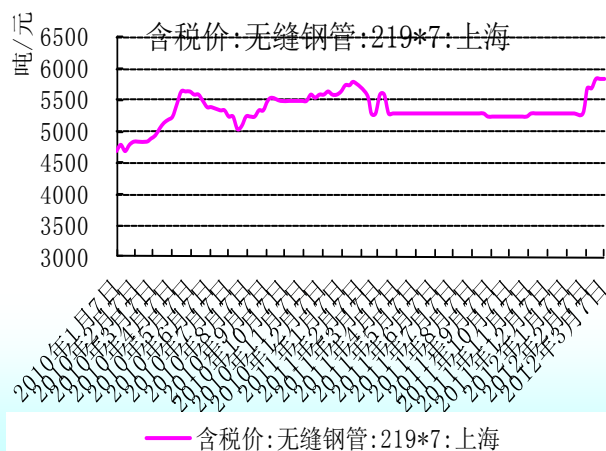


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势

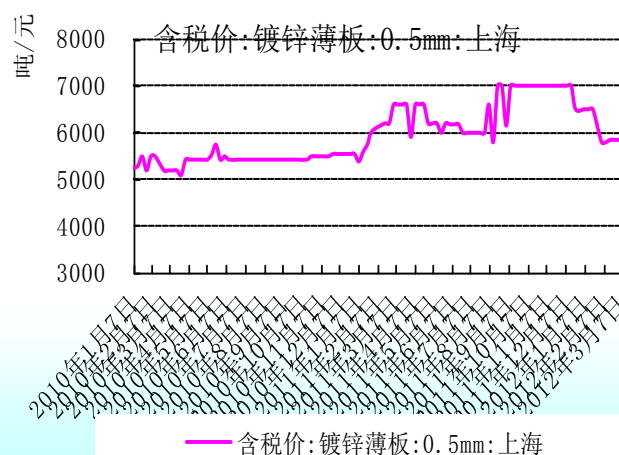
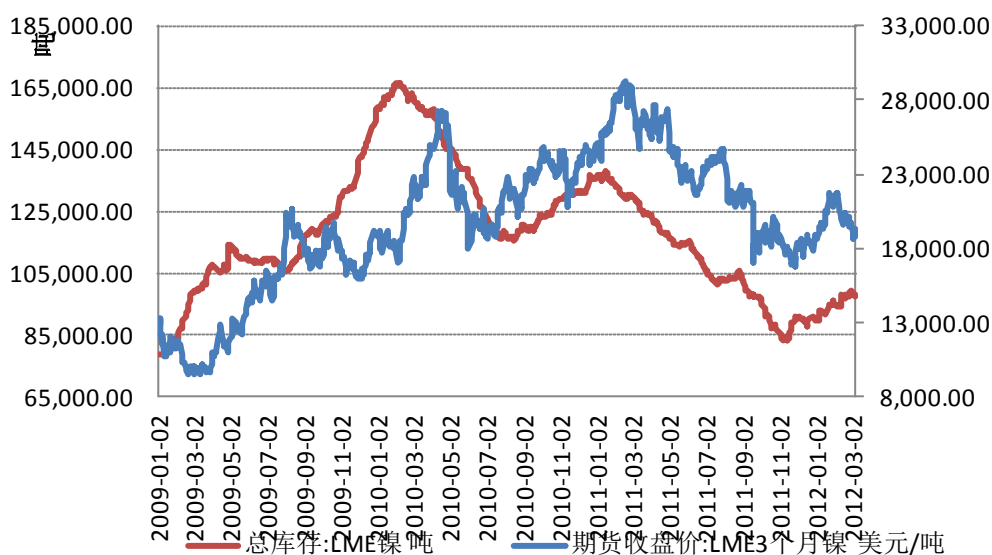


图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源: wind 资讯, 中钢联, 山西证券研究所

宏观要闻：

- ▶我国 GDP 预期增长目标八年来首次低于 8%：国务院总理温家宝 5 日向十一届全国人大五次会议作政府工作报告时提出，2012 年国内生产总值增长 7.5%。这是我国国内生产总值(GDP)预期增长目标八年来首次低于 8%。回顾以往，2004 年我国曾将 GDP 预期增长目标定为 7%，自 2005 年开始，这一预期目标连续七年被确定为 8%。对于这一预期目标的调整，温家宝解释说，主要是要与“十二五”规划目标逐步衔接，引导各方面把工作着力点放到加快转变经济发展方式、切实提高经济发展质量和效益上来，以利于实现更长时期、更高水平、更好质量发展。
- ▶2 月份 CPI 同比上涨 3.2% 创 20 个月新低：2012 年 2 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 3.2%。其中，城市上涨 3.2%，农村上涨 3.2%；食品价格上涨 6.2%，非食品价格上涨 1.7%；消费品价格上涨 3.9%，服务项目价格上涨 1.5%。1-2 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 3.9%。2 月份，全国居民消费价格总水平环比下降 0.1%。其中，城市下降 0.1%，农村下降 0.1%；食品价格下降 0.3%，非食品价格持平；消费品价格下降 0.1%，服务项目价格下降 0.2%。

国际经济简讯：

- ▶希腊财政部 3 月 9 日宣布，希腊债券置换自愿参与率为 85.8%，并启动集体行动条款，届时债券置换率将达到 95.7%。欧元区财长电话会议批准对希腊发放 355 亿欧元的新一期救助款。欧元集团将在下周讨论希腊第二轮援助计划。
- ▶评级机构惠誉周四宣布，考虑到希腊正在执行的私营部门债权人债务置换项目，惠誉已经将希腊的信贷评价调降至“有限违约”。
- ▶国际货币基金组织 (IMF) 总裁拉加德也表示将于本周向执行委员会提交建议，由 IMF 的扩展贷款工具(Extended Fund Facility)作出 280 亿欧元(约合 367 亿美元)的融资安排，来支持希腊未来四年时间里雄心勃勃的经济计划。
- ▶美国劳工部公布的数据显示，2 月份美国失业率为 8.3%，符合经济学家对此平均预期的 8.3%。1 月份失业率为 8.3%。
- ▶美国商务部周五公布的数据显示，1 月份美国贸易赤字增长 4.3%至 526 亿美元，创下自 2008 年 10 月份以来的最高纪录。进口额增幅超过出口额增幅，是 1 月份贸易赤字大幅攀升的主要原因。去年 12 月贸易赤字由此前估计的 488 亿美元上调至 504 亿美元。
- ▶美国商务部发布的 1 月批发库存报告显示，1 月的批发库存环比增长 0.4%，增幅低于市场预期。这意味着库存对美国经济的推动作用低于预期。

下游产业动态：

- ▶2 月全国家下乡产品销售额同比增 19.1%：商务部 3 月 6 日公告称，2012 年 2 月，全国(不包括山东、河南、四川、青岛)家电下乡产品销售 697 万台，实现销售额 182 亿元，同比分别增长 6.4%和 19.1%。公告显示，截至 2012 年 2 月底，全国累计销售家电下乡产品 2.3 亿台，实现销售额 5378.5 亿元，发放补贴 626.2 亿元。商务部指出，从销售地区看，安徽、河北、江苏 3 省位居 2 月份销售额前三，合计占家电下乡销售总额的三分之一；从产品品类看，彩电、冰箱、热水器、洗衣机销售额均超过 20 亿元，合计占到 2 月家电下乡销售总额的 80%；从企业看，海尔集团、海信集团、美的集团位列前三名，分别为 25 亿元、16.3 亿元和 13 亿元，合计占到 2 月家电下乡产品销售总额的 30%。
- ▶成品油价改方案已上报国务院：8 日油价上调窗口再度打开，关于成品油价格机制改革在两会上也引发关注。国家发改委副主任彭森 7 日参加全国政协经济界别小组讨论时对《经济参考报》等媒体记者说，成品油价格机制改革会抓紧时机推出，已将有关方案上报国务院。国家发改委副秘书长、新闻发言人李朴民 7 日也表示，我国将稳步推进资源性产品价格改革，其中包括择机实施成品油价格改革。新方案主要是围绕缩短调价周期、加快调价频率、改进成品油调价操作方式，以及调整挂靠油种等方面的内容，进一步完善现行的成品油价格形成机制。据方案参与人士向记者透露，时间将由现行的 22 天缩短为 10 天，挂靠油种可能由美国 WTI 替代辛塔，而调价操作方式的改进则是选择一家中立机构来测算调整价格，企业以此为指导价自行调价。

钢铁行业动态：

► 粗钢日均产量连续四月低于 170 万吨 全年增速放缓：中钢协发布的最新旬产量数据显示，2012 年 2 月下旬重点企业粗钢日均产量为 154.72 万吨，较 2 月中旬环比下降 1.32%；中钢协预估全国粗钢日均产量为 167.85 万吨，较 2 月中旬环比下降 1.22%。国内粗钢产量在 2 月上旬环比明显反弹之后，2 月中旬、下旬再度连续回落，说明当前钢铁企业盈利情况仍未有好转迹象。

► 1 月钢铁业亏近 22 亿 钢铁股低迷：钢铁行业亏损面正在进一步扩大。2012 年 1 月纳入钢铁统计的 77 家大中型钢铁企业总产值为 2466.91 亿元，同比下降 4.57%，销售收入为 2603.53 亿元，同比下降 8.47%。值得注意的是，钢铁行业利润和利润率首度呈现“双负数”，1 月份以来，产钢 500 万吨以上 29 家企业中有 12 家亏损，亏损面达 41.38%，盈亏相抵后为净亏 21.77 亿元，平均销售利润率也进一步下滑至 -0.89%。

► 2 月钢铁 PMI 继续下滑至 42.8：中国物流与采购联合会钢铁物流专委会发布近日正式发布 2 月钢铁行业 PMI 指数，2 月份综合指数为 42.8，比 1 月份的 47.9 相比仍有大幅回落。钢铁 PMI 从今年 1 月份开始首发。中物联钢铁物流专委会分析认为，该指数表明目前国内钢材市场整体形势，依然延续去年四季度以来的低迷态势。不过，部分数据出现改善迹象，如生产指数下降，新订单指数平稳，新出口订单指数有所上升，显示出生产继续减缓需求稳中有升，当前低迷的钢铁行业呈现一丝曙光。从分项指标来看，采购量指数和原材料库存指数，也纷纷回落至 50% 临界点下方，这显现当前国内钢铁行业生产成本低，多数钢厂处于亏损边缘，受制于成本压力，钢厂减产再度显现。从钢协的数据来印证，国内粗钢日均产量已经连续 4 个月处于 170 万吨以下的低位，供给压力持续减缓。

► 宝钢金属 3 月 9 日发行 7 亿元 365 天期短融券：宝钢金属有限公司 3 月 6 日发布公告称，将于 9 日发行 7 亿元 365 天期无担保短期融资券。该期短融券缴款和起息日为 3 月 12 日，上市流通日为 3 月 13 日，到期兑付日为 2013 年 3 月 12 日。债券发行利率根据簿记建档集中配售的结果确定。经上海新世纪资信综合评定，该期短融券信用等级为 A-1，公司主体长期信用级别为 AA+。招商银行担任本次发行的主承销商。宝钢金属公告称，募集资金中 4 亿元归还公司本部贷款；3 亿元用于钢材铝材等原材料采购。

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 (0224)	每股净资 产(BPS)	市净率 (PB)	每股收益 (元)		市盈率(PE)		
			(元)	(元)		2010	2011Q3	2010	2011Q3*4/3	2012 (E)
1	000629.SZ	攀钢钒钛	6.96	2.68	2.60	0.19	0.0012	37.58	4382.44	12.64
2	000708.SZ	大冶特钢	11.6	6.451	1.80	1.25	1.302	9.28	8.91	8.87
3	000709.SZ	河北钢铁	3.19	4.43	1.11	0.21	0.15	24.01	24.82	15.49
4	000717.SZ	韶钢松山	2.97	3.4968	0.85	0.0125	0.0125	236.74	178.42	42.09
5	000761.SZ	本钢板材	4.92	4.94	1.00	0.295	0.2486	16.67	14.84	14.94
6	000778.SZ	新兴铸管	7.6	5.9371	1.28	0.7046	0.6043	10.79	9.43	8.67
7	000825.SZ	太钢不锈	4.05	3.953	1.02	0.241	0.219	16.81	13.88	11.80
8	000898.SZ	鞍钢股份	4.84	7.35	0.66	0.282	0.033	17.17	109.88	37.92
9	000932.SZ	华菱钢铁	2.97	4.5	0.66	-0.9657	-0.0581	-3.39	-38.70	19.14
10	000959.SZ	首钢股份	3.07	2.61	1.18	0.1179	0.0549	26.05	41.97	10.30
11	002075.SZ	沙钢股份	5.07	1.42	3.56	0.3	0.16	22.33	24.00	22.22
12	002110.SZ	三钢闽光	8.08	5.52	1.46	0.206	0.463	39.30	13.08	12.34
13	002318.SZ	久立特材	17.81	6.98	2.55	0.35	0.44	50.60	30.05	20.87
14	002423.SZ	中原特钢	8.87	3.95	2.24	0.22	0.125	43.08	53.42	34.31
15	600005.SH	武钢股份	3.17	3.623	0.87	0.217	0.165	18.77	14.64	13.12
16	600010.SH	包钢股份	5.15	2.01	2.57	0.03	0.08	170.44	66.66	58.80
17	600019.SH	宝钢股份	5.14	6.04	0.85	0.74	0.36	6.98	10.68	8.42
18	600022.SH	济南钢铁	3.41	2.3162	2.52	0.027	0.02	216.00	219.00	52.20
19	600102.SH	莱钢股份	7.13	6.7	1.06	0.134	0.27	53.21	19.78	18.90
20	600117.SH	西宁特钢	7.96	3.8837	2.05	0.31	0.4337	25.31	13.76	12.53
21	600126.SH	杭钢股份	4.39	4.49	0.98	0.42	0.36	10.58	9.14	9.22
22	600231.SH	凌钢股份	5.94	4.78	1.24	0.74	0.19	8.01	30.63	16.13
23	600282.SH	南钢股份	3.04	2.61	1.17	0.237	0.19	12.82	12.01	11.45
24	600307.SH	酒钢宏兴	4.35	2.912	1.49	0.4592	0.329	19.47	9.93	9.45
25	600399.SH	抚顺特钢	5.84	3.236	1.80	0.0599	0.037	97.49	117.36	27.81
26	600507.SH	方大特钢	4.97	2.16	2.30	0.23	0.56	21.49	8.94	9.60
27	600569.SH	安阳钢铁	2.88	4.44	0.65	0.03	0.042	99.28	51.41	22.15
28	600581.SH	八一钢铁	8.8	4.91	1.79	0.69	0.72	12.84	9.15	9.16
29	600782.SH	新钢股份	5.36	6.28	0.85	0.26	0.22	20.40	18.28	16.75
30	600808.SH	马钢股份	2.72	3.533	0.77	0.143	0.0422	19.01	48.39	33.82
31	600894.SH	*ST 广钢	6.83	-0.266	-25.71	-0.128	-0.904	-53.19	-7.56	12.26
32	601003.SH	柳钢股份	3.91	2.02	1.93	0.2463	0.1094	15.88	26.81	19.55
33	601005.SH	重庆钢铁	3.27	3.21	1.02	0.006	0.012	566.22	213.42	20.76
34	601028.SH	玉龙股份	10.75	4.41	3.26	0.75	0.51	19.11	21.20	15.21
平均值					1.55			32.58	34.88	19.67

数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

说明：1、表中 2011 年估算 PE 为三季报业绩*（4/3）计算； 已公布年报公司使用年报数据（蓝色为年报已公布）。

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，剔除广钢股份。

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。市场有风险，投资需谨慎。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。