

钢铁行业 中性（维持）

产量再创新高 销售仍不见好

行业周报：2012 年第 18 期

——钢铁行业周报（2012/5/14-2012/5/20）

2012 年 5 月 21 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	1145	-0.87%
进口 PB 块，青岛港湿基	1070	-0.47%
BDI	1138	-1.64%
巴—中海运费（\$/t）	20.561	-2.00%
澳—中海运费（\$/t）	7.538	-0.82%
焦炭	1880	0.00%
主焦煤	1360	-2.86%
生铁	3850	0.00%
钢坯	3320	0.00%
螺纹	4220	-1.17%
高线	4160	-1.42%
热卷	4360	0.00%
冷卷	5030	-0.20%
普中板	4420	-0.67%
镀锌板	5150	0.00%
硅钢	5650	0.00%
300 系冷轧不锈钢	19000	0.00%
LME 三月期镍价（\$/t）	17115	-2.66%
港口铁矿石库存（万吨）	10,095.00	-0.01%
国内钢材库存（万吨）	1637.34	-0.96%
螺纹钢期货收盘价（¥/t）	4220	-1.01%

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：

国际钢市持续下滑，复苏缓慢。国内市场也因产量不断创新高而下游需求偏淡导致出货缓慢、价格下跌。钢厂继续下调出厂价。在经济主动性调整的背景下，庞大的钢铁产能决定了钢市将持续趋弱。股票将随大盘继续回落整理，继续择优关注特钢和资产注入类的公司股票。

投资要点：

✚本周国际钢市盘整运行，部分地区依然保持下滑态势。截至 5 月 18 日，CRU 国际钢价综合指数为 194.7，与上周持平。欧洲市场需求疲软，扁平材和长材均有下滑；美国市场进口压力攀升，扁平材持续下跌，长材因需求不旺也出现跌价；亚洲扁平材进出口市场低迷，而长材因钢厂调整发货量及成本原因暂时持稳。

✚国内钢材市场价格全面下跌，因需求仍未好转，产量创新高，钢材产品价格继续回调。周末，钢材价格综合指数收于 118.82，周下跌 1.27，长材价格指数收于 123.00，周下跌 1.52，板材价格指数收于 116.60，周下跌 1.23。社会库存降幅扩大，市场弱势持续，短期跌幅较大，预计下周钢价格或将震荡。

✚本周原材料弱势依旧，多数品种都出现下跌，其中铁矿石、焦炭价格加速下滑，钢坯、废钢市场连续小幅松动，生铁、铁合金继续维持低位运行，成交也不见起色。预计下周仍将延续弱势运行。

✚钢材社会库存继续下降，降幅扩大。截止 5 月 18 日，库存总量为 1614.49 万吨，比上周的 1637.34 万吨下降 22.85 万吨，所有品种库存均出现下降，螺纹钢库存降幅最大。全部品种库存周降幅为 1.40%。

✚铁矿石港口库存小涨，截至 5 月 18 日，联合金属网共统计 34 个港口铁矿石港存为 10100 万吨，比上周的 10095 万吨增加 5 万吨。

✚LME 镍库存、价格均出现小幅下跌，截至 5 月 18 日库存为 106122 吨，比上周末的 106302 吨继续减少 120 吨，降低幅度为 0.11%。

✚铁矿石海运费价格涨跌互现，截至 5 月 18 日 BDI 指数上涨 3 点至 1141 点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 20.36 美元/吨，比上周的 20.56 美元/吨下跌 0.20 元/吨，跌幅 0.96%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 7.78 美元/吨，比上周的 7.54 美元/吨上涨 0.25 美元/吨，涨幅 3.25%。

✚一周股价表现：本周股票市场继续下跌。至 5 月 18 日，沪深 300 下跌 62.94 点，收于 2573.98，跌幅 2.39%；钢铁股弱于大盘，申万钢铁指数 2285.22，周下跌 81.89 点，跌幅为 3.46%，特钢略弱。钢铁类股票跌多涨少，重庆钢铁重大事项停牌，三钢闽光收平，上涨的有首钢股份（000959）上涨 8.49%、方大特钢（600507）上涨 1.10%、沙钢股份（002075）上涨 1.02%和南钢股份 4 只；其余股票下跌，跌幅较大的是前周涨幅较大的包钢股份（600010）下跌 8.32%、新兴铸管（000778）下跌 7.43%、抚顺特钢（600399）下跌 6.42%和中原特钢（002423）下跌 6.13%。

热点聚焦：

统计局官员认为：中国经济并没有进入偏冷状态

国家统计局中国经济景气监测中心副主任潘建成在“中国消费者 360 论坛”上表示，一季度中国 GDP 增速连续第五个季度下滑，且下滑幅度似乎在加大。不过，这样一种增速依然处于正常区间，经济并没有进入偏冷状态，预警系统并没有发出警告，“要习惯基数提高以后经济增速的回落。”

观点一：不会持续大幅下滑

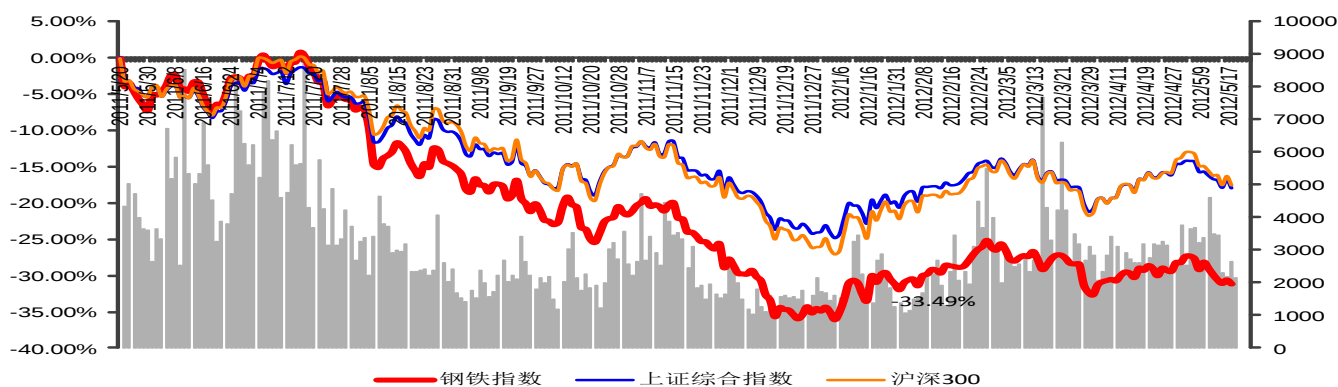
潘建成认为，今年以来中国经济增速下滑比较明显，但仍高于 3 年前金融危机冲击下的经济增速，也明显比十多年前亚洲金融危机冲击下的经济增速要好。2000 年中国人均 GDP 不到 1000 美元，现在人均 GDP 已超过 5000 美元。“我们要习惯基数提高以后经济增速的回落，不要过多把目光关注到增长率上。”潘建成提醒。

潘建成说，判断经济增长值不值得担心，一个重要依据是就业。2011 年我国城镇新增就业 1200 多万人，处于历史高位。当前经济增长有所回落，但在用工上并没有表现出失业人数增多的迹象，反而一定程度上有利于缓解当前的“用工荒”现象。他还表示，一季度以及 4 月份经济数据回落相对比较明显，但反映经济前景的一些先行指数已出现企稳回升现象。例如一季度企业家的预期景气指数好于去年四季度，工业品需求也呈现回暖信号。“当前我们看到经济是在下滑，但领先的那些指标已开始回升，这至少可以说明中国经济未来不会出现持续、大幅度地下滑。”

观点二：回落缘于主动调控

潘建成表示，当前经济增长回落，一定程度上是主动宏观调控的结果。对资金流动性的控制影响了投资的增长，而投资增长的回落很大程度上是因为房地产开发投资的回落，“这是调控的一个代价，或许这是中国经济转型的正途。”潘建成认为，在当前形势下，我们更应珍惜机遇，忍受转型阵痛，更多地关注就业、收入增长、创新、资源环境、健康食品、诚信、百姓幸福等关乎经济增长的长期问题，而不是经济波动、价格波动等短期问题，“显然，过去那种简单地依靠增加投资、增加产能来推动经济增长的路已经走不通了。”

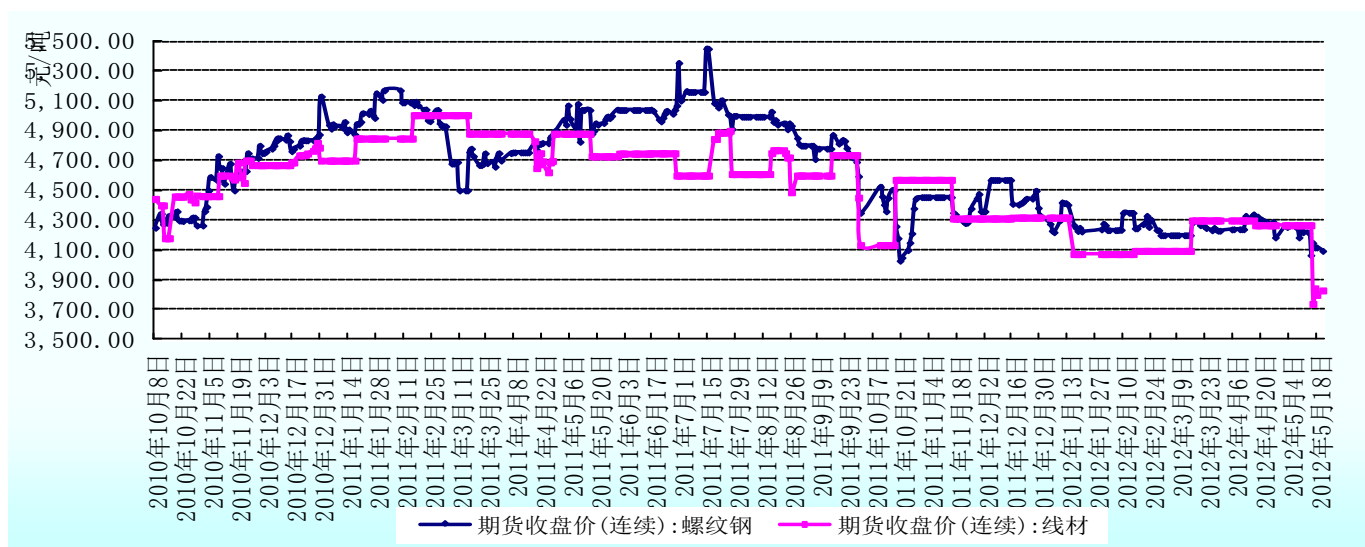
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

钢材及期货价格走势圖：

图 2 2010 年 10 月 8 日以来，高线钢螺纹钢期货价格走势圖



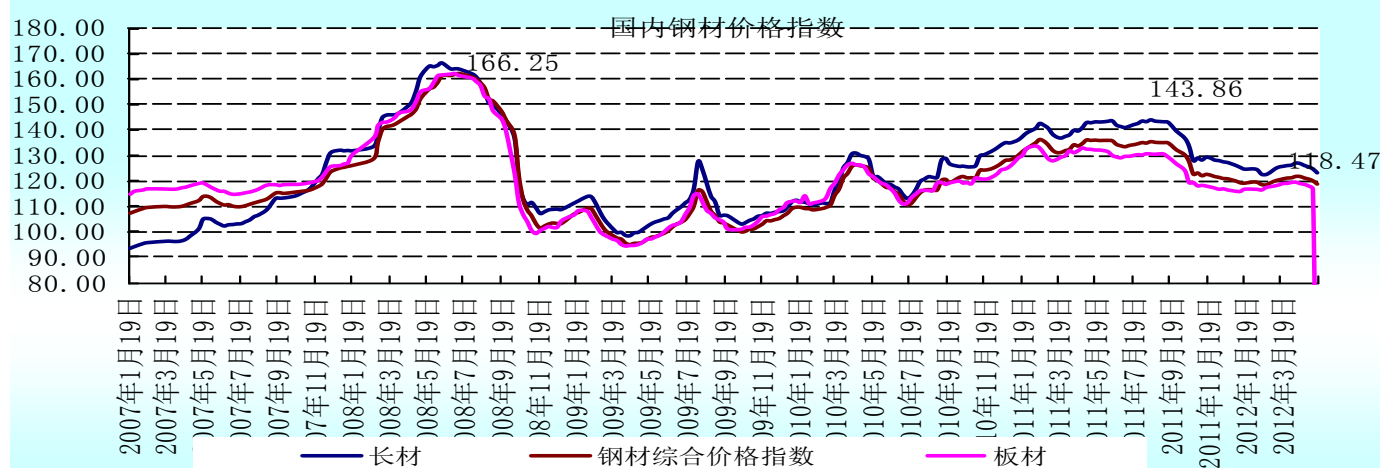
数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

国内钢市一周综述：

- ▶ **线螺市场：**本周线螺市场持续下跌，跌幅 50-150，跌幅较大，成交差。周末，25mm 螺纹钢收于 4122 元/吨，周下跌 70 元/吨，月下跌 166 元/吨。2012 年 5 月上旬国内粗钢日均产量预估为 204.53 万吨，较 4 月下旬的 203.5 万吨增产 1.03 万吨，增幅达 0.51%，创下粗钢产量历史新高，加上住建部再次声明，住房调控正常不放松。华北线螺市场累计跌幅在 70-140 元/吨（北京高线跌幅 140，二级三级跌幅 70），成交无好转。西部线螺市场整体累计跌幅在 60-120，其中西安，兰州等跌幅均在 100 以上。在钢材产能过剩，下游需求跟进乏力情况下，成交近期内难有好转，价格方面，也将继续下跌趋势。
- ▶ **中厚板：**本周国内中板价格继续下探。周末收盘前统计，全国(23 个城市)均价 4227 元/吨，较上周末 4287 元/吨均价，下跌了 60 元/吨。其中，华北天津、唐山等前期跌速较快市场跌幅有所收窄，华东上海、中南乐从周边，以及西部、东北诸市场价格则有加速下跌迹象。周内终端用户表现观望，新公布 4 月份产量数据，加重市场悲观看跌心态。
- ▶ **热轧市场：**本周热卷跌势不止，全国普跌 20-100 元/吨，周末价格为 4239 元/吨；上海逼近 4100 元/吨大关，资源增加有限，低位商家限量出货。短期心态恐慌降低，但市场缺乏成交支撑，钢厂降价继续施压，价格止跌困难。
- ▶ **冷轧市场：**本周远期市场加速下跌，导致现货市场恐慌心态蔓延，而家电新政策的出台，未能给予市场一定刺激。整体市场成交清淡，反而低位资源增加明显。本轮武钢、鞍钢以及首钢冷轧价格相继下调，钢厂对于后市信心不足。现上海冷轧低位探至 4800、天津 4700、乐从 4830 左右。热轧的跌幅也达到了 50-100。
- ▶ **型材市场：**本周型材市场仍呈现下跌趋势，区域跌幅在 50-100 元/吨，部分二三线城市暂稳观望。贸易商减少订货来防范库存增加，终端企业有部分需求，但资金紧张，贸易商垫资有限。对后期市场看法较悲观。华东市场低迷，市价弱势下行，部分小 H 型钢成交价已经击破 4000 元/吨大关。华北型材延续下跌态势，目前京津地区 H 型钢小规格维持在 4000 元/吨左右，300*300H 型钢报价维持 4450 元/吨，但实际成交仍存优惠空间。另外，本周型钢厂出台补贴政策，主要以下调为主，下跌幅度较大，但商家依然亏损。受商家对市场整体走势不看好的影响，市价将继续以回调为主，下跌幅度将减小。
- ▶ **不锈钢市场：**本周伦镍破 17000 美元/吨强支撑点，不锈钢现货市场担忧情绪高涨，且本周不锈钢市场一片冷清，成

交不佳，现货市场报价出现小幅下调。周末 304 冷轧 4 尺毛边市场报价 18300 元/吨，环比上周跌 300 元/吨；304 五尺热轧毛边太钢资源较缺，价格坚挺，报 18400 元/吨，宝钢报 18200 元/吨，酒钢小幅下调后报 17600 元/吨。联众 LH 资源充足但成交不佳，价格环比上周小幅下调 100 元/吨，报 11750 元/吨；联众 L1 目前市场资源较少，价格较为坚挺，报 11950 元/吨。佛山市场 304 热轧以酒钢和东方特钢料为主，太钢、宝钢、张浦资源依旧较缺，西南 4 尺热轧资源较少，304 和 201 窄带市场现货较少，多以期货为主。

图 3 中钢协国内钢铁价格综合指数走势图

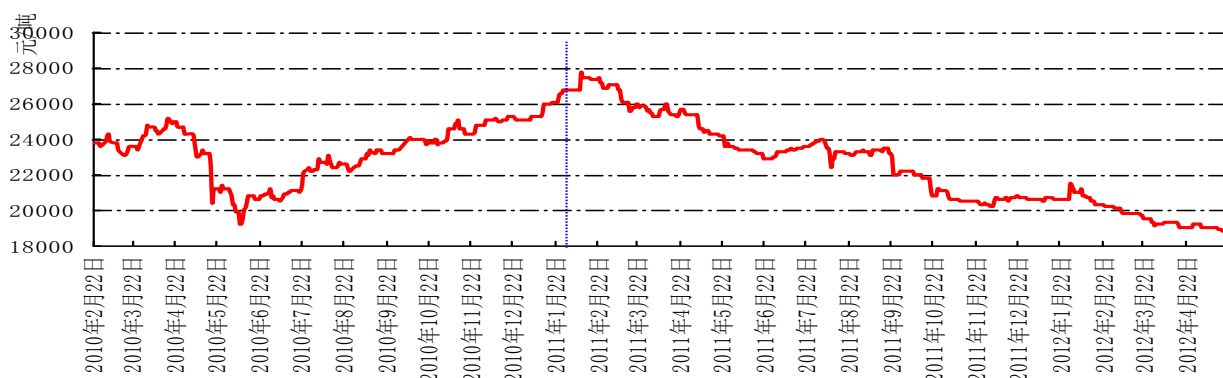


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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
5 月 21 日	19400	19300	18900	18900	18800	18800	18500	18400
同昨日比涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0
同上周比涨跌	-200	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100
同上月比同期涨跌	-200	-200	-200	-200	-200	-200	-200	-200

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

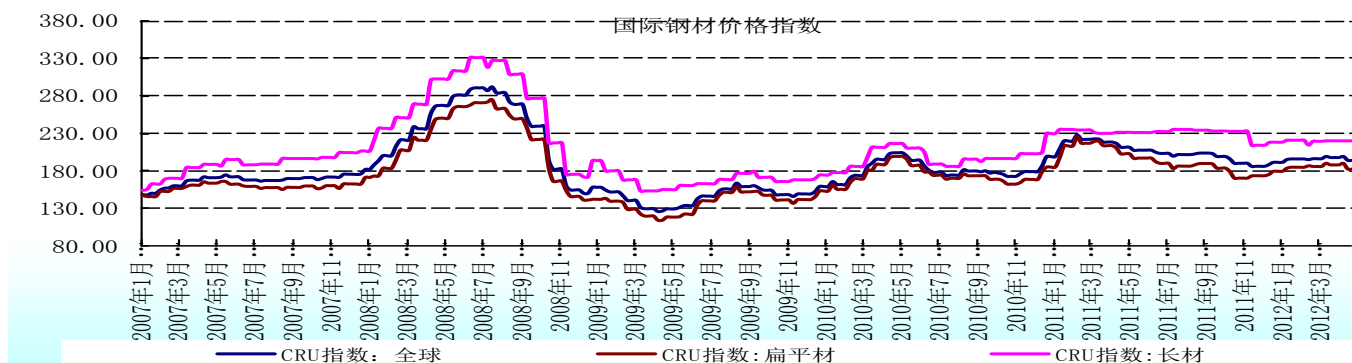
国际钢市一周综述：

- ▶ 本周国际钢市盘整运行，部分地区依然保持下滑态势。截至 5 月 18 日，CRU 国际钢价综合指数为 **194.7**，与上周持平。分地区看，欧洲市场需求疲软，扁平材和长材均有下滑；美国市场进口压力攀升，扁平材持续下跌，长材因需求不旺也出现跌价；亚洲扁平材进出口市场低迷，而长材因钢厂调整发货量及成本原因暂时持稳。
- ▶ 日本螺纹钢价稳：尽管废钢价格疲软，但因电费上涨，日本东京和大阪的螺纹钢价格基本维持上月水平。目前东京市场基本规格的螺纹报 5.95-6.05 万日元/吨(744-756 美元/吨)，大阪报 5.7-5.8 万日元/吨。东京电力公司自 4 月 1 日起将电费平均上调 17%。4 月份，东京制钢废钢采购价下降 2500-3000 日元/吨(31-38 美元/吨)，但其 5 月份订单价格仍维持在 5.5 万日元(688 美元/吨)。共英制钢计划将 5 月份订价价格上调至 6.5 万日元/吨(798 美元/吨)，但其实际出厂价仍低于该水平。业内预计，废钢需求近期不会有明显改善，一段时间内废钢价格还将保持平稳，后期螺纹钢市场亦将保持平稳。
- ▶ 土耳其热卷降价未能刺激需求：尽管土耳其埃雷利钢厂近日宣布将热卷价格下调 30-40 美元/吨至 690 美元/吨，但成交并未有所增加。其他钢厂已于几周前下调报价。目前 Colakoglu 钢厂热卷出厂价为 680-690 美元/吨，MMK 土耳其钢厂报 680 美元/吨，伊斯肯德伦当地钢厂报 660 美元/吨，经销商报 700-710 美元/吨。进口资源报价亦已低至 660 美元/吨(CFR)，其中罗马尼亚进口资源报 675 美元/吨。贸易商预计，土耳其热卷价格将很快触底，降至 650 美元/吨，随后采购活动将有所增加。
- ▶ 韩国螺纹钢价格低迷：韩国市场螺纹钢价格仍维持在一周前水平，SD400 级 10mm 报 77-78 万韩元/吨(673-682 美元/吨)。最近，韩国电力公司计划将电费上调 13%，尽管韩国知识经济部尚未予以确认，但电费可能上涨的消息对钢厂谈判起到支撑作用。韩国钢铁协会公布，3 月份韩国螺纹钢产量达 79 万吨，环比增 10%，但由于今年前两个月产能利用率较低，因此 1 季度产量为 220 万吨，同比增幅小于 2%。预计韩国螺纹钢价格将窄幅震荡。
- ▶ 南欧钢厂下调螺纹钢出口价格：西班牙和意大利钢厂本周下调螺纹钢出口报价 5 欧元/吨，目前 6 月份发货的螺纹钢出口报价为 500-510 欧元/吨(FOB)，与欧洲当地市场价基本一致。北非的需求仍然疲软，不过与月初相比，成交还是略有好转。
- ▶ 中欧和东欧钢厂下调对波兰的热卷出口价：中欧和东欧钢厂 5 月份对波兰的热卷出口价下调 10 欧元/吨。目前，安赛乐米塔尔波兰子公司、美国钢铁公司科希策分公司和匈牙利钢铁公司产 S235 热卷报 540-555 欧元/吨(699-718 美元/吨)。部分贸易商预计，价格可能还将进一步下跌 30-40 欧元/吨。乌克兰和俄罗斯进口资源亦降 10 欧元/吨至 505-510 欧元/吨(DAF)，因不含装卸等成本费用，与中东欧钢厂报价相差不大。但尽管报价下调，2 季度波兰市场终端用户需求仍然疲软，低于去年水平和市场预期。
- ▶ 神户制钢薄板提价 5000 日元：随着日本国内需求出现回升迹象，各大钢厂陆续上调钢价。继 JFE 公司和新日铁之后，神户制钢将 5 月份发货的薄板价格(热卷、冷卷和涂层板)上调 5000 日元(63 美元)。
- ▶ 需求疲软、镍价低迷 亚洲不锈钢价格松动：因需求疲软、镍价低迷，上周五东亚产 304/2B2mm 不锈钢冷卷主流报价进一步下滑，由一周前的 2680-2750 美元/吨降至 2650-2750 美元/吨(CFR, 中国)。台湾钢厂报价由一周前的 2700-2770 美元/吨下滑至 2700-2760(CFR)，韩国由 2700-2750 美元/吨降至 2650-3700 美元/吨(CFR)。由于台湾资源报价偏高，因此客户倾向于选择韩国产品。但台币对美元升值、及即将出台的电费上涨政策，台湾钢厂方面表示很难进一步下调报价。然而，价格下滑仍无法刺激采购。贸易商预计，因成交少、加上镍价下调给予一定的降价空间，下周台湾钢厂报价可能再降 50 美元/吨左右。日本钢厂近日公布，因铬铁成本增加，铁素体不锈钢冷卷上调，而奥氏体不锈钢价格维持不变。但因需求低迷，日本 304 不锈钢冷卷出口价已降至 2850 美元/吨。5 月 10 日，伦敦金属交易所镍的现货价格为 17130 美元/吨，较月初降 400 美元/吨，为两年来的最低水平。

表：5月18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)	733	849	904	992	799	810	948	-	-	395/1#	405
美国进口 (CIF)(2)	717	838	926	882	783	750	777	662	-	390/1#	395
德国市场(3)	720	840	845	820	720	715	800	-	-	-	-
欧盟钢厂(4)	721	833	827	800	708	741	767	-	-	-	-
欧盟进口 (CFR)(5)	728	807	840	741	728	754	-	-	-	-	-
韩国市场(6)	750	906	1003	846	680	-	833	-	-	-	-
韩国市场(中 国资源)(8)	697	-	-	680	636	-	724	-	-	440/1#	-
日本市场(9)	776	1019	1601	1031	740		958	-	-	382/2#	-
日本出口 (FOB)(10)	690	780	880	640	690	-	690	-	-	404/2#	-
印度市场 (11)	772	816	900	812	878	759	841	-	675	-	-
土耳其出口 (FOB)(12)	-	-	-	-	665	685	715	-	625	440	445
东南亚进口 (CFR)(13)	655	755	760	650	670	680	720	630	655	435	440
独联体出口 (FOB 黑 海)(14)	645	755	-	670	650	675	-	560	605	-	-
中东进口(迪 拜 CFR)(15)	685	780	875	700	670	700	690	-	655	-	-
中国市场 (16)	658	818	801	675	656	637	669		576	508	-

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弱势下滑明显，成交惨淡。由于钢厂和国内大型矿选企业纷纷下调铁矿石价格，国产矿市场处于下行通道之中。进口矿市场也下跌明显，现货、期盘报价纷纷下滑，创年内新低。唐山地区 66%酸粉湿基不含税主流市场价格在 850-870 元，下跌 20 元。武安地区 65-66%酸粉湿基不含税市场价格在 860-880 元，下跌 30 元。北票地区 65-66%酸粉湿基不含税市场价格在 740-760 元，下跌 10 元。进口矿外盘市场 63.5/63%印度粉矿主流报价在 139-140 美元，跌 6-7 美元。63.5%印度粉矿主流价在 1010-1030 元，跌 20 元。在钢材市场持续疲软下滑影响下，预计后期铁矿石市场仍有进一步下探的可能性。

►焦炭：本周国内焦炭市场整体弱势下滑，下跌幅度在 15-30 元之间。周初山东日照钢铁集团焦炭采购价下跌 30 元，累计本月降幅已达 50 元。河北、东北、山东地区焦炭市场先后已出现不同程度的下跌，使得国内焦炭市场整体处于下行通道中。现山西地区现二级冶金焦 1680-1700 元；准一级冶金焦出厂含税价 1780-1800 元；河北邯郸地区二级冶金焦 1780-1800 元；淮北地区二级冶金焦出厂含税价 1830 元；上海地区二级冶金焦出厂含税价 1870 元；淄博地区二级冶金焦出厂含税价 1800 元左右。预计后市难以摆脱弱势状态，

►废钢：本周废钢市场整体行情下，钢厂为降低亏损转移压力，在对废钢等原材料的采购上量价皆下调，结款方式也是承兑居多，商家压力剧增，部分商家因为资金周转困难销售不佳转行。目前江阴地区重废市场价格在 3080 元；比上周下调 60 元。唐山地区重废市场价格在 2790 元；比上周下跌 30。预计近期废钢市场行情依旧下挫。

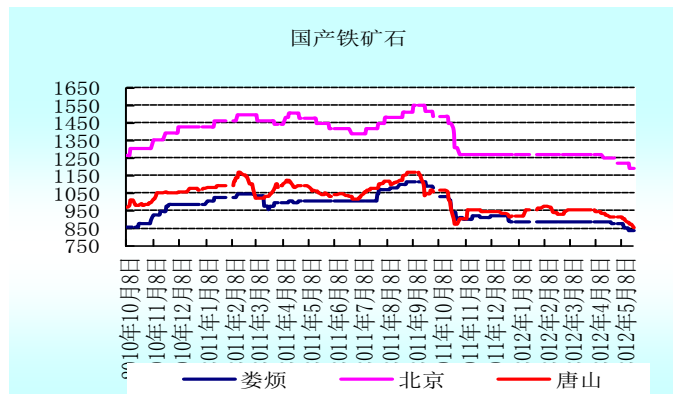
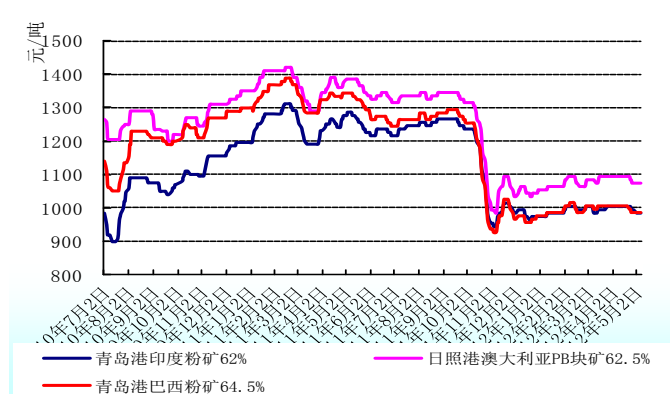
►生铁：本周国内生铁市场弱势维稳，个别地区略有下滑。铸造铁、球墨铁市场成交清淡，受下游铸造厂和机械制造业的低迷，资源需求不高。综合考虑，预计近期国内生铁市场行情持续低迷态势运行。目前唐山地区炼钢生铁(L10)主流价格在 3230 元左右，与上周同期持平。淄博地区炼钢生铁主流报价在 3380 元左右，比上周同期跌 40 元；铸造生铁(Z18)主流价格在 3780 元左右，与上周持平。

►钢坯：本周国内钢坯价格继续下探，市场成交不见好转，同时期货市场连续回落，造成现货成品材价格频频下跌。现唐山地区普碳 150 方坯主流市场现款含税价为 3620 元，普碳 165 矩形坯现款含税价为 3650 元，低合金 150 方坯现款含税价为 3740 元，均比上周同期跌 30 元。目前就唐山市场而言，普碳方坯价格已经跌至年内低点，但多数厂商仍不看好后市。

►铁合金：本周国内铁合金市场各品种走势不一，普通合金市场报价暂稳，但是趋弱趋势有所初现，市场信心略有下滑。具体情况如下：普通合金方面，硅锰市场本周盘整运行，市场成交无起色，厂商信心有所降低；硅铁市场本周持续走稳，成交情况略显疲态。特种合金方面，铬系合金市场本周运行较稳，厂商信心明显恢复，部分地区市场价格有上扬趋势；钼系合金市场本周持续疲软状态，部分地区市场价格小幅下行；钒铁市场本周整体仍处于弱势运行阶段，市场报价整体较稳，成交冷淡；钨系合金市场本周弱势盘整，市场报价小幅下调，下游需求平平。截至 5 月 18 日，钨铁市场主流报价 21.4-21.6 万元，钨精矿主流报价 12.2-12.3 万元；钼铁 FeMo60 为 122000-124000 元/吨，钼精矿 45% 为 1800-1820 元/吨度，原生氧化钼>51%的 1900-1920 元/吨度。

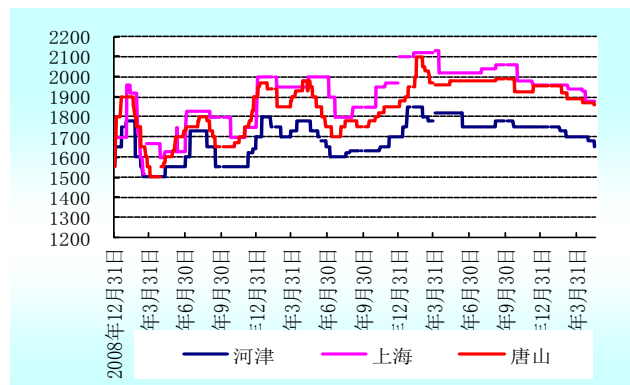
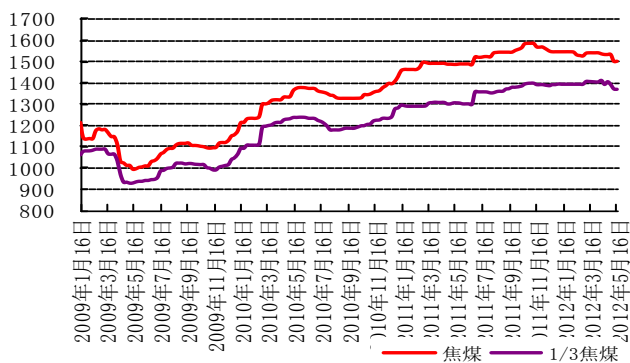
►有色金属镍：本周伦镍震荡盘整，连续三天的涨势最终弥补周一 320 美元的跌幅，周末收盘价为 17195 美元。目前欧元区针对希腊问题并没有出台有效的援助政策，大家对希腊退出欧元区担忧加剧，国际评级机构惠誉公司 17 日调降希腊评级。另外受周一西班牙与意大利两国国债收益率急剧攀升影响，穆迪下调了 26 家意大利银行的评级且准备在未来一周里，大幅调降西班牙 21 家银行的信用评级，欧洲顿时掀起降级潮。美联储本周公布的利率决策会议纪要暗示货币宽松政策仍为刺激经济增长方式首选，另外本周美国公布的数据喜忧参半，上周首次申请失业救济人数不及预期暗示劳工市场几乎无所改善。由此看宏观环境有继续恶化趋势，尤其是欧元区由债务危机演化而来的政治危机，解决不当或将引发世界经济大动荡，预计下周大宗商品弱势震荡概率大于上涨，伦镍或将继续盘整在 16900 美元附近。国内市场电解镍价格也小幅下探，周末，上海电解镍收于 125800 元/吨、金川镍价为 126900 元/吨，均有下跌。

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：

- 钢材社会库存继续下降，降幅扩大。截止 5 月 18 日，库存总量为 1614.49 万吨，比上周的 1637.34 万吨下降 22.85 万吨，所有品种库存均出现下降，螺纹钢库存降幅最大。全部品种库存周降幅为 1.40%。
- 铁矿石港口库存继续小幅增加，截至 5 月 18 日，联合金属网共统计 34 个港口铁矿石港存为 10100 万吨，比上周的 10095 万吨增加 5 万吨。
- LME 镍库存、价格均出现小幅下跌，5 月 18 日库存为 106122 吨，比上周末的 106302 吨继续减少 120 吨，降低幅度为 0.11%。

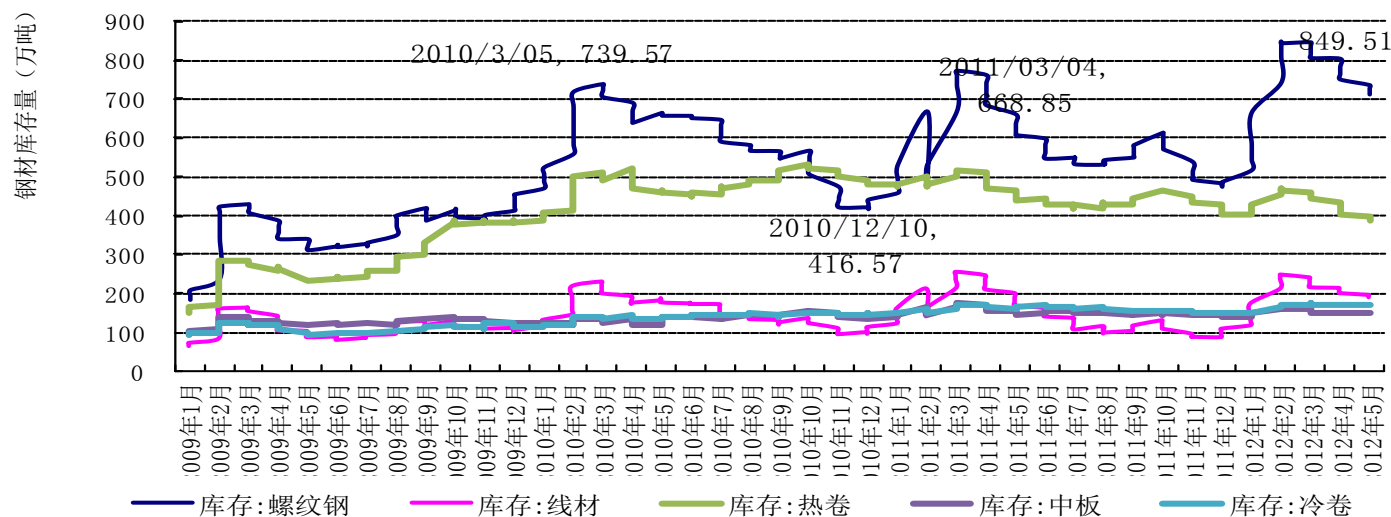
表 3：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2012.5.18 数据	2012.5.11 数据	周增减	周涨幅%
螺纹	712.53	728.63	-16.100	-2.21
线材	193.02	196.40	-3.380	-1.72
热轧	388.48	389.60	-1.120	-0.29
中板	149.19	151.03	-1.840	-1.22
冷轧	171.27	171.68	-0.410	-0.24



合计	1,614.49	1,637.34	-22.850	-1.40
----	----------	----------	---------	-------

图 9：钢材社会库存走势图

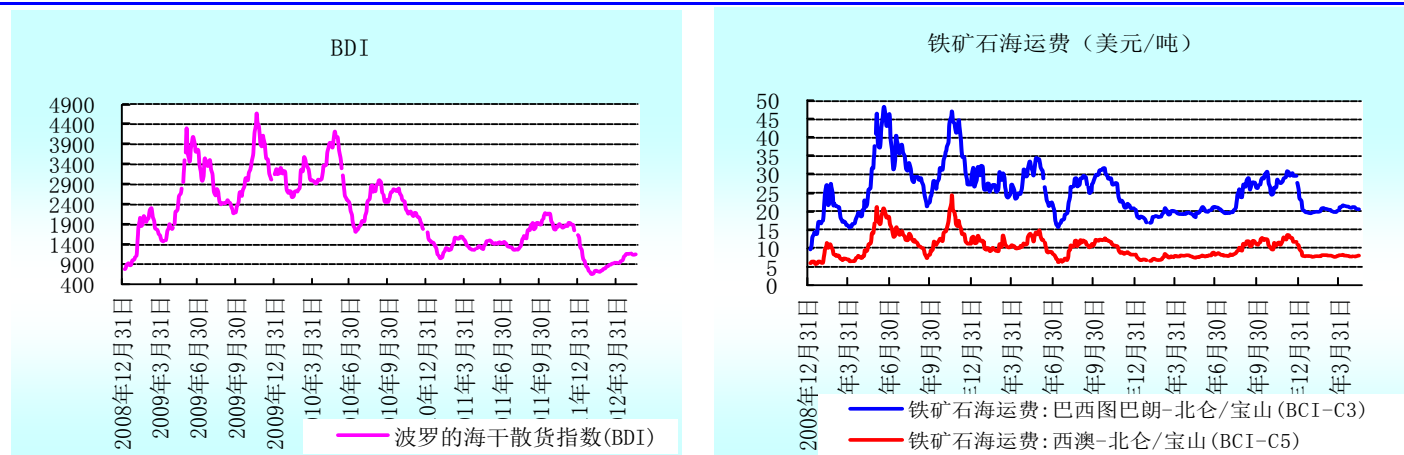


数据来源：Wind 资讯, 山西证券研究所

海运费情况：

► 铁矿石海运费价格涨跌互现，截至 5 月 18 日 BDI 指数上涨 3 点至 1141 点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 20.36 美元/吨，比上周的 20.56 美元/吨下跌 0.20 元/吨，跌幅 0.96%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 7.78 美元/吨，比上周的 7.54 美元/吨上涨 0.25 美元/吨，涨幅 3.25%。

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

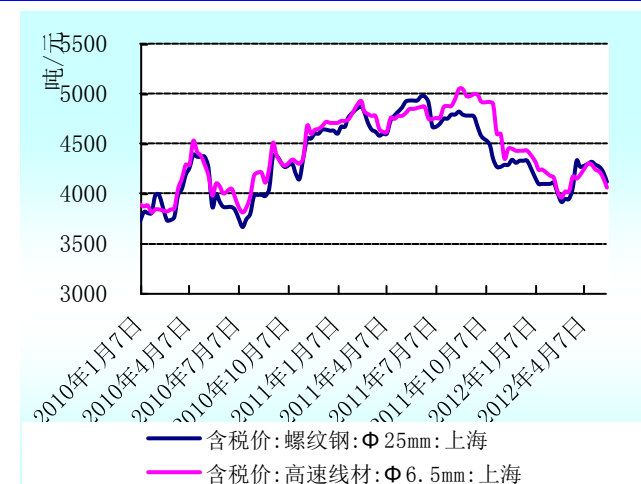


图 12 角钢（5#）周价格走势图

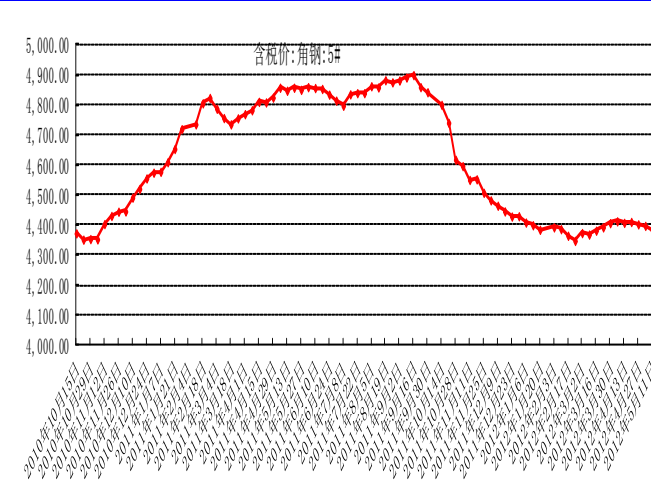


图 13 中钢协 20mm 中厚板、造船板价格走势



图 14 上海地区硅钢价格走势

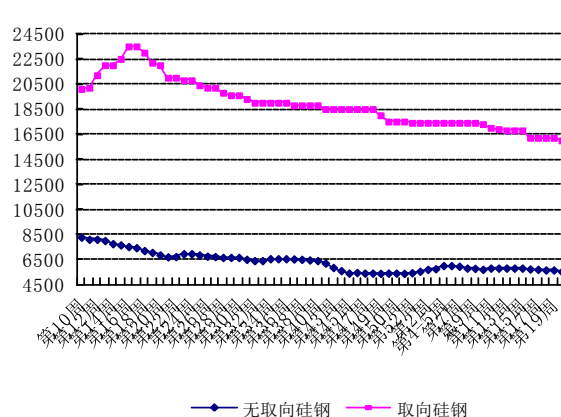


图 15 上海地区废钢和生铁的价格走势图

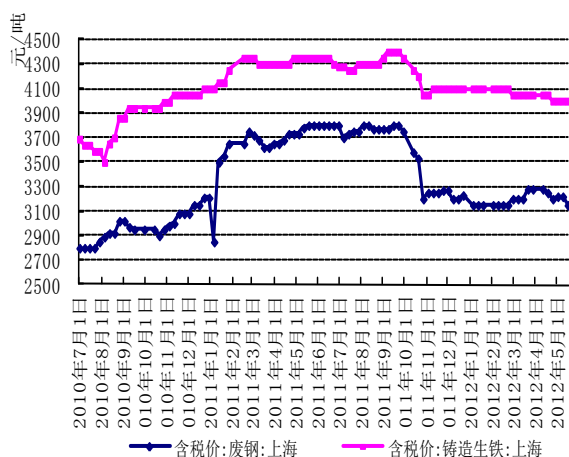


图 16 冷轧（1.0mm）热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

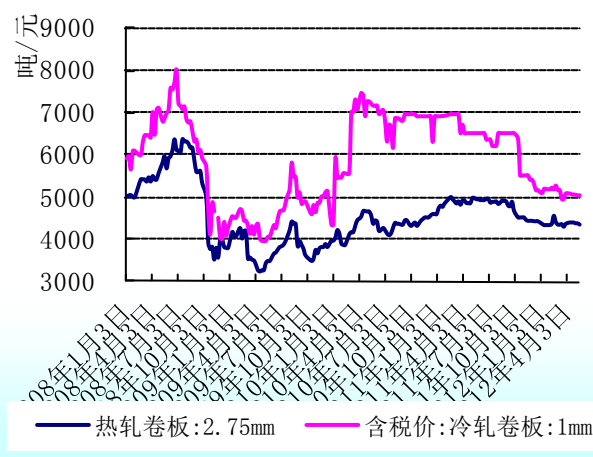


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势图

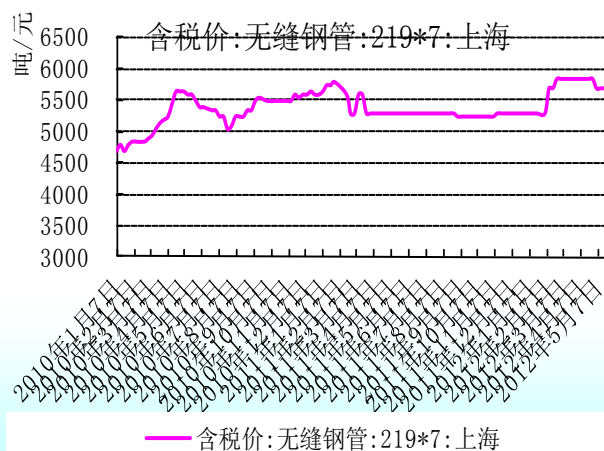


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势图

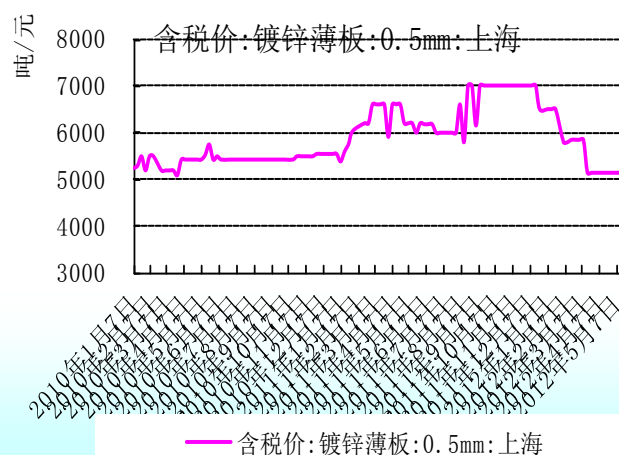
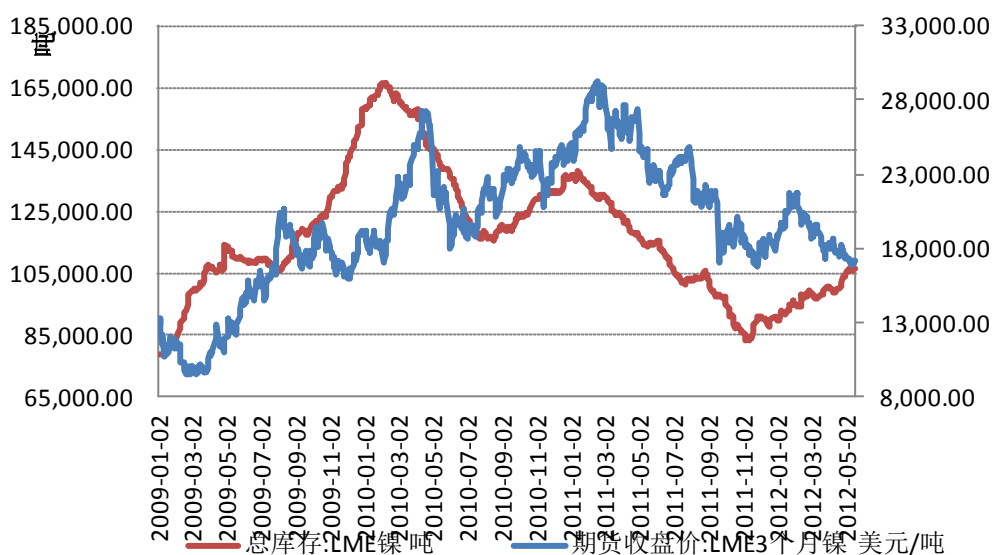


图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源: wind 资讯, 中钢联, 山西证券研究所

宏观要闻：

► 央行再降存准率 货币政策及时出手稳增长：时隔近三个月，存款准备金率工具再次被使用。5月12日晚间，央行宣布从2012年5月18日起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这也是央行今年以来第二次下调准备金率。此举有望释放4000多亿元流动性，对于稳定经济增长、提振股市信心无疑是一个利好。市场预计，下一阶段，央行会继续灵活运用各类数量型工具，调节银行体系流动性。本次下调后，大型金融机构存款准备金率降至20%，中小型金融机构存款准备金率降至16.5%。4月份新增贷款创年内新低 货币增速出现回落：最新公布的数据显示，截至4月末，货币供应量同比增速在连续两个月反弹后再度步入下滑轨道，同时新增信贷6818亿元也创下年内新低。市场人士指出，在当前情况下，货币政策有必要加大微调力度，预计央行仍会以数量型工具为主，尤其是通过逆回购、下调存准率等手段释放流动性，引导市场利率平稳运行。具体来看，4月末，广义货币(M2)余额88.96万亿元，同比增长12.8%，比上月末低0.6个百分点；狭义货币(M1)余额27.50万亿元，同比增长3.1%，比上月末低1.3个百分点。造成4月货币供应增速明显回落的原因包括信贷增速回落、季初存款大规模流出银行体系和税收上缴导致财政存款增加较多，同时，M1增速回落幅度较大也反映了当前企业经营活力不强和股市低迷等现象。

► 欧洲央行官员首度公开谈论希腊退出欧元区：据外电报道，欧元区央行行长首次公开谈论应对希腊或将退出欧元区的问题。希腊组建联合政府的谈判陷入僵局，这增加了该国拒绝履行国际救助条款的前景。据《金融时报》报道，欧洲央行管理委员会成员的评论显示，欧元区解体的风险正得到愈来愈认真的对待。这标志着欧洲央行立场的巨大转变，该行此前表示，欧洲条约不允许成员国退出，欧元区解体将引发不可估量的经济损失。

► 美对我铸造焦炭征巨额反倾销税：美国国际贸易委员会15日对原产于中国的铸造焦炭作出反倾销日落复审产业损害终裁，这意味着美国将继续对上述中国产品征收巨额反倾销关税。美国国际贸易委员会当天通过投票认定，若撤销现有的对中国铸造焦炭的反倾销税令，很可能导致在合理的、可预见的时间内涉案产品继续对美国国内产业造成实质性损害。上述裁决意味着美国将继续对从中国进口的铸造用焦炭征收最高达214.89%的巨额反倾销税。按照美国贸易救济政策程序，美国商务部此前已先期作出了反倾销日落复审裁定。所谓“日落复审”，就是在征收产品反倾销税5年期满后进行的行政复审。根据世贸组织反倾销协议的规定，任何最终反倾销税，均应自征收之日起5年内终止。“日落复审”将决定反倾销是继续生效、延伸和提高税率，还是终止。

► 3月中国增持美国债147亿美元 仍为美国最大债主：美国财政部公布了截至2012年3月底的世界各国及地区持有美国国债的状况。3月中国所持有的美国国债总计11699亿美元，是世界各国及地区中最高的，超过2月的11552亿美元，环比增持147亿美元。依据美国财政部修正后的数据，2012年2月时中国减持美债110亿美元。3月的数据是目前能获知的最新数据。据3月数据计算，美国通过发行国债向外国政府借得的每1美元中有超过2毛3分来自中国。美财政部所公布的各国及地区持有美国国债数据可能存在很大误差，若某国通过第三国市场间接购买或出售，该国持有的美国债可能被大幅低估或高估，美财政部常常对此前发布数据大幅修正。

► 央行降准后正回购600亿 七天期回购利率跌破3%：在宣布下调存款准备金率后的首次公开市场操作中，央行进行了600亿元28天期正回购，规模创下五周来的新高，中标利率则持平于2.8%。根据机构预测，5月18日降准生效后将释放大约4500亿元流动性。值得注意的是，在周末宣布年内第二次降准之前，央行曾在5月10日进行了240亿元七天期逆回购。5月前两周四大行贷款趋于零增长 存款流失2000亿：5月信贷投放延续了4月相对低迷的态势。据知情人士透露，5月前两周，工、农、中、建四大银行新增人民币贷款整体接近零，而存款则继续流失2000亿左右。该人士称，四大行面临的局面不一，其中两家银行贷款分别增长100多亿和几十亿，但另两家则分别出现负增长，整体看，截至5月13日，四大行5月人民币贷款几无增长。这一信贷投放相对乏力的局面已在4月显著体现。央行11日公布的数据显示，4月金融机构人民币贷款仅增加6818亿元，较3月份大幅回落，也创下年内月度新低，3月新增人民币贷款高达1.01万亿。

► 穆迪下调西班牙16家银行评级：穆迪发布报告称，下调西班牙16家银行评级，包括桑坦德银行及西班牙信贷等银行。在降级的16家银行中有10家评级展望为负面，仍存7家银行面临再次降级可能。该报告称，新一轮经济衰退、西班牙政府债务及西班牙银行业资产状况快速恶化系此次降级主要原因。

► 温总理讲话透露重要政策动向 刺激政策或密集出台。上周末，国务院总理温家宝指出，坚持实施积极的财政政

策和稳健的货币政策，把稳增长放在更加重要的位置。要针对性地加强和改善宏观调控，及时适度预调微调，扩大内需，稳定外需，促进经济平稳较快发展。

►温家宝：抓紧落实结构性减税措施 减轻企业税负。5月18日至20日，中共中央政治局常委、国务院总理温家宝在武汉市就经济运行情况进行调研并主持召开河北、辽宁、江苏、湖北、广东、陕西六省经济形势座谈会。

►德勤中国：中国企业最关注税收而非创新能力。5月18日，德勤中国全国客户与市场战略主管合伙人陈建明在2012环首都绿色产业高端会议上表示，在企业界看来，金融和税务体系改革对提升中国制造业整体竞争力有至关重要的作用。

国际钢铁动态：

►国际大钢厂对全球钢市展望谨慎乐观：安赛乐米塔尔预计，今年全球钢需求继2011年增6.3%之后将再增4%-4.5%，北美市场恢复较好，需求将增6.5%-7%。相反，欧洲情况仍令人担忧，预计降1%-2%。由于不看好欧洲需求，安赛乐米塔尔位于欧洲的25座高炉中，7座仍处关闭。同时，该公司也认为，欧洲继续回落的风险较去年底有所降低。该公司预计，今年2季度的利润将好于1季度，尽管钢发货量基本持平，但上调钢价及原料成本下降对其贡献较大。安赛乐米塔尔继续扩大原料投资，提高自给率，预计今年铁矿石和煤炭产量将增长10%。他预计，今年上半年的EBITDA将好于去年同期的41亿美元。美国钢铁公司一季度的业绩受益于石油和天然气钻井以及汽车业的旺盛发展，汽车制造、家电和拖拉机、推土机等用钢需求均有增长，但当地建筑行业依然低迷。韩国浦项和日本新日铁公司亦预计，全球和亚洲钢市趋于恢复，但同时警告中国钢产能过剩以及煤炭供应有可能趋紧。

►4月美国钢铁进口许可环比增5.4%：美国商务部进口管理局公布数据显示，4月份美国钢铁进口许可申请总量为293.1万短吨，较3月份278.2万短吨的进口初步统计量增长5.4%。其中，成品钢进口申请量为283万短吨，较3月份268.8万短吨的进口初步统计量增长5.3%。4月份，对成品钢进口申请最大的几个进口国分别是加拿大(48.4万短吨，环比降3.5%)，巴西(36.1万短吨，环比降9.6%)，韩国(30.6万短吨，环比增24.3%)，俄罗斯(23.9万短吨，环比增41.3%)和墨西哥(21.7万短吨，环比降16.8%)。4月份注册的主要成品钢产品进口许可量较3月份的进口初步统计量有所增长，其中中厚板环比增63.7%，热轧薄板环比增54.3%，薄板带和其它涂层板环比增49%。

►美国粗钢产量同比增长12.8%：2012年5月12日止的当周，美国国内粗钢产量为200.5万短吨，产能利用率为81.1%。去年同期产量为177.8万短吨，产能利用率为72.7%。粗钢产量同比增长12.8%，周环比增长2.1%。2012年5月5日止的当周，美国国内粗钢产量为196.3万短吨，产能利用率为79.4%。经调整，至2012年5月12日止，2012年美国累计粗钢产量为3685.8万短吨，同比增长7.6%，产能利用率为78.5%。2011年同期分别为3424.4万短吨和74.1%。当周粗钢产量分地区看，东北部29.4万短吨，五大湖区68.9万短吨，中西部26.3万短吨，南部67.1万短吨，西部8.8万短吨。该统计大约涵盖全美粗钢产能的90%。

►越南钢铁库存出现积压：越南消息，越南钢铁协会表示，由于越南建筑行业不景气，致使越南钢铁库存出现积压现象，4月底越南钢铁库存总量为44.36万吨。据越南工商部统计，越南钢铁行业销售总量较上月下降15%。4月份钢铁生产总量达52.8万吨，较上月下降1.4%，较去年同期增长12%。截止目前为止，越南钢铁的库存量仍高于25.5万吨的正常水平。

钢铁行业动态：

►中国铁矿石平台首周交易清淡：中国铁矿石现货交易平台14日公布正式运行一周来的交易情况：本周(5月8日—5月14日)总申报达80笔，总申报数量759万吨，总成交6笔，总成交额人民币6.09亿元(合9660万美元)。本周申报单主要集中在国际在途A(指矿山未发运或在途运输的现货)、国际保税区B(指在中国港口保税区堆存尚未报关的铁矿石)和港口现货D(指已经报关在港口堆存的现货)三个板块，品种涉及Vale63.5%粉矿、PB粉矿等14个品种，产地分别为澳大利亚、巴西和印度。成交的6笔分别是巴西Vale63.5%粉矿价格人民币887元/吨，数量17.28万吨。澳大利亚54%粉矿人民币641元/吨，数量5.7万吨。澳大利亚PB粉矿人民币911元/吨，数量16.5万吨。巴西Vale65%粉矿人民币1080元/吨，数量2万吨，澳大利亚62%粉矿人民币876元/吨，数量11万吨。巴西Vale63.5%粉矿人民币851元/吨，数量16.5万吨。

- 蒂森克虏伯第二财季出现亏损：德国钢铁巨头蒂森克虏伯公司 (ThyssenKruppAG) 本周二公布的最新财报显示，由于产品价格及销售量持续下滑，该公司在 2012 财年第二财季的经营中出现亏损。但蒂森克虏伯公司同时预期，其 2012 财年下半年财年的业绩将有所好转。蒂森克虏伯的财报显示，该公司第二财季内归属于母公司股东的净亏损为 5.87 亿欧元，合每股 1.14 欧元。2011 财年同期，蒂森克虏伯公司实现净收益 2.72 亿欧元，合每股 0.58 欧元。与此同时，蒂森克虏伯公司第二财季内持续经营业务的净亏损为每股 0.59 欧元，而 2011 财年同期则为每股净收益 0.51 欧元。与此同时，蒂森克虏伯公司第二财季内实现息税、折旧及摊销前利润 4.24 亿欧元，较 2011 财年同期的 9.32 亿欧元大幅下滑了 55%。另外，该公司第二财季内调整后息税前利润为 1.52 亿欧元，较 2011 财年同期的 4.97 亿欧元同比大幅下滑了 69%。
- 5 月上旬粗钢日均产量创历史新高：5 月 18 日消息，中钢协发布我国 2012 年 5 月上旬全国钢厂粗钢日均产量预估值，产量达到 204.53 万吨，较 4 月下旬的 203.5 万吨增产 1.03 万吨，增幅达 0.51%，创下粗钢产量历史新高。先前钢协统计显示，4 月下旬会员单位粗钢日产量 166.91 万吨，预估全国日产量 203.5 万吨，全月预估达 202.58 万吨。
- 武钢数百亿关联交易遭否 中小股东另类敦促注资。今年一季度净利骤降逾九成的武钢股份再遭“打击”：在日前召开的 2011 年年度股东大会上，公司与大股东等关联方之间高达 451 亿元的《2012 年日常关联交易的议案》遭中小股东否决。
- 首钢小股东要求彻查重组草案 联名向证监会投诉。首钢股份重组草案出炉，再次引发首钢中小股东强烈反对。昨日，记者从首钢中小股东代表处获悉，他们此前向证监会递交的针对首钢重组预案的投诉将在 6 月 15 日有结果，而近几天内，小股东们还将联名向证监会投诉，要求彻查重组草案。
- 2011 年中国工业领域钢铁业利润率最低 亟待转型。中国钢铁工业协会副秘书长、首席分析师迟京东日前表示，中国钢铁行业销售收入利润率近年来持续下滑，已从 2007 年的 7.26% 降至 2011 年的 2.42%，处于全国工业领域最低水平。

下游及相关行业动态：

- 报告称石油需求走高 10 年内全球石油价格将翻倍。据英国《卫报》5 月 13 日报道，国际货币基金组织 (IMF) 内部研究团队称，今后 10 年油价可能持续上涨，达到现在 2 倍水平并不再下跌，这将对国际贸易产生深远影响。
- 中国最大造船民企向淡水河谷交付超大型矿砂船。总部在上海的中国最大造船民企熔盛重工集团控股有限公司 (下称熔盛重工) 20 日宣布，当天向巴西淡水河谷交付超大型矿砂船 (VLOC) “VALE DALIAN” 号。这是向淡水河谷交付的第三艘 VLOC，也是今年交付的第二艘。
- 山西七大煤企百亿买断省内高速 被质疑搞大跃进。据中国之声《新闻纵横》报道，由于银根紧缩、中央加大地方政府融资平台清理力度，全国多个省份高速公路建设项目因限贷被迫停工，山西也未能幸免。山西决定由 7 家省内煤炭企业通过 BOT 模式，也就是代建代管的方式，筹措百亿资金进入高速公路建设市场。山西省交通厅长段建国表示：今年高速公路建设资金渠道已基本落实，在建的 23 个项目工程施工队伍已全部进场复工。据介绍，山西省 7 大煤业集团，每个集团出 15 个亿的资本金，现在已经组建了 6 个子公司，拿这 15 个亿做资本金贷款，可以贷到 30 个亿，贷到 30 个亿这就是 45 个亿，他用 45 个亿买我们在建或者刚刚建成的高速公路。
- 一汽通用红塔停工：经营状况恶化致劳资矛盾激化。由世界最大汽车制造商通用和中国最大的汽车制造商一汽集团，在三年前组建的这家合资公司——一汽通用轻型商用汽车有限公司由于伤其经营状况恶化，管理层卖地等诸多问题引发一线员工于 5 月 4 日开始发生了一起长达 10 天的“停工事件”，最终于 14 日复工，但员工提出的问题尚未彻底解决。
- 中国批准谷歌收购摩托罗拉移动。谷歌周六表示，中国反垄断机构已批准该公司收购摩托罗拉移动，从而为该交易扫清了最后一个监管障碍。谷歌于去年 8 月份宣布收购摩托罗拉移动时曾在业界引起震动。
- 中国各地召开阶梯电价听证会 电价改革细节引争议。阶梯电价实施方案听证会眼下正陆续在中国各省市密集召开，其规模在中国把听证会引入价格决策以来史无前例。首档电量定多少、按年定量是否更合适、家庭人口数量该不该考虑等细节引发广泛争议。
- 《金融时报》：中国客户要求推迟电煤与铁矿石发货。北京时间 5 月 21 日上午消息，《金融时报》报道，中国电

煤以及铁矿石用户正要求贸易商推迟发货，部分客户甚至撕毁合同，这反映出中国经济增长的放缓正在给全球大宗商品市场带来冲击。

► 成品油价月末将触下调价格红线 6 月 8 日窗口或开启。近日，国际原油价格受经济利空等因素影响呈现跌势，多家机构监测的三地原油变化率也一路下探。机构认为，若原油延续跌势，最快本月底三地原油变化率将达到-4%。继 5 月 10 日成品油价下调后，6 月 8 日国内成品油价下调窗口有望再度开启，且降幅可能超过 300 元/吨。

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 (0518)	每股净 资产 (BPS)	市净率 (PB)	每股收益 (元)			市盈率(PE)		
			(元)	(元)		2010	2011	2012Q1	2010	2011	2012 (E)
1	000629.SZ	攀钢钒钛	7.77	2.65	2.93	0.190	0.000	0.090	41.95	26390	14.50
2	000708.SZ	大冶特钢	10.36	6.634	1.56	1.250	1.302	0.182	8.29	7.96	8.29
3	000709.SZ	河北钢铁	2.98	4.06	0.73	0.210	0.130	0.034	22.43	22.88	17.31
4	000717.SZ	韶钢松山	2.65	2.604	1.02	0.013	-0.682	-0.199	211.23	-3.89	29.87
5	000761.SZ	本钢板材	4.65	4.98	0.93	0.295	0.254	0.030	15.76	18.32	22.21
6	000778.SZ	新兴铸管	7.6	6.274	1.21	0.705	0.764	0.188	10.79	9.94	8.92
7	000825.SZ	太钢不锈	3.75	4.124	0.91	0.241	0.317	0.032	15.57	11.83	13.79
8	000898.SZ	鞍钢股份	4.2	6.75	0.62	0.282	-0.297	-0.261	14.90	-14.16	77.06
9	000932.SZ	华菱钢铁	2.66	4.17	0.64	-0.966	0.024	-0.237	-3.03	114.37	39.87
10	000959.SZ	首钢股份	2.94	2.51	1.17	0.118	0.004	-0.051	24.94	740.20	15.05
11	002075.SZ	沙钢股份	4.95	1.46	3.38	0.300	0.180	0.010	21.80	28.10	30.72
12	002110.SZ	三钢闽光	7	5.54	1.26	0.206	0.474	0.006	34.04	14.78	16.34
13	002318.SZ	久立特材	11.47	7.22	2.38	0.350	0.540	0.140	48.88	31.96	21.35
14	002423.SZ	中原特钢	7.8	3.93	1.98	0.220	0.190	0.017	37.88	40.01	38.00
15	600005.SH	武钢股份	2.84	3.562	0.80	0.217	0.109	0.004	16.82	26.45	25.60
16	600010.SH	包钢股份	6.26	2.01	3.12	0.030	0.080	0.002	207.2	81.02	70.76
17	600019.SH	宝钢股份	4.79	6.15	0.78	0.740	0.420	0.070	6.51	11.39	7.06
18	600022.SH	山东钢铁	2.78	2.521	1.10	0.027	0.017	-0.062	212.1	338.72	93.50
19	600117.SH	西宁特钢	6.27	3.84	1.63	0.310	0.440	-0.023	19.94	14.34	14.01
20	600126.SH	杭钢股份	3.92	4.43	0.88	0.420	0.360	0.010	9.44	10.97	15.20
21	600231.SH	凌钢股份	5.5	4.56	1.21	0.740	0.190	-0.230	7.42	28.36	19.54
22	600282.SH	南钢股份	2.79	2.52	1.11	0.237	0.084	0.021	11.77	33.24	18.33
23	600307.SH	酒钢宏兴	3.96	3	1.32	0.459	0.371	0.041	17.73	10.67	10.71
24	600399.SH	抚顺特钢	5.54	3.25	1.70	0.060	0.050	0.009	92.48	112.41	26.38
25	600507.SH	方大特钢	4.61	2.23	2.07	0.230	0.560	0.072	19.93	8.29	9.55
26	600569.SH	安阳钢铁	2.57	4.26	0.60	0.030	0.016	-0.147	88.59	162.48	-53.96
27	600581.SH	八一钢铁	7.58	4.81	1.58	0.650	0.630	0.020	11.63	12.06	11.00
28	600782.SH	新钢股份	4.78	5.99	0.80	0.260	0.120	-0.190	18.19	39.09	20.68
29	600808.SH	马钢股份	2.43	3.44	0.71	0.143	0.009	-0.061	16.98	268.94	61.15
30	600894.SH	*ST 广钢	6.44	-0.587	-10.97	-0.128	-0.904	-0.321	-50.16	-7.13	11.89
31	601003.SH	柳钢股份	3.51	2.063	1.70	0.246	0.141	0.004	14.25	24.83	21.11
32	601005.SH	重庆钢铁	3.27	2.25	1.46	0.006	-0.849	-0.106	566.2	-3.85	20.76
33	601028.SH	玉龙股份	10.47	6.01	1.74	0.750	0.580	0.070	18.61	23.51	16.23
平均值					1.41				24.72	35.97	25.84

数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

说明：1、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。