

钢铁行业 中性（维持）

经济数据下行促利好政策出台 钢价或反弹

行业周报：2012 年第 19 期

——钢铁行业周报（2012/5/21-2012/5/27）

2012 年 5 月 28 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](mailto:liujunqing@sxzq.com)

| 项目（元/吨）         | 价格        | 周增长%   |
|-----------------|-----------|--------|
| 河北迁安 66%干基铁精粉   | 1080      | -4.00% |
| 进口 PB 块，青岛港湿基   | 1015      | -3.33% |
| BDI             | 1034      | -9.38% |
| 巴—中海运费（\$/t）    | 19.139    | -6.02% |
| 澳—中海运费（\$/t）    | 7.588     | -2.51% |
| 焦炭              | 1850      | -1.60% |
| 主焦煤             | 1360      | 0.00%  |
| 生铁              | 3750      | -1.32% |
| 钢坯              | 3150      | -3.08% |
| 螺纹              | 4070      | -1.21% |
| 高线              | 4020      | -0.99% |
| 热卷              | 4330      | 0.00%  |
| 冷卷              | 5030      | 0.00%  |
| 普中板             | 4420      | 0.00%  |
| 镀锌板             | 5150      | 0.00%  |
| 硅钢              | 5500      | -0.54% |
| 300 系冷轧不锈钢      | 18700     | -0.53% |
| LME 三月期镍价（\$/t） | 17059     | 1.33%  |
| 港口铁矿石库存（万吨）     | 10,052.00 | -0.48% |
| 国内钢材库存（万吨）      | 1579.2    | -2.19% |
| 螺纹钢期货收盘价（¥/t）   | 4072      | -1.12% |

联系人：

张小玲：0351-8686990

[zhangxiaoling@sxzq.com](mailto:zhangxiaoling@sxzq.com)

孟军：010-82190365, [mengjun@sxzq.com](mailto: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，局部地区缓慢复苏。国内市场也因产量处在高位但下游需求偏淡导致价格下跌，钢厂继续下调出厂价。在经济数据持续下行、市场弱势的背景下，国家出台利好政策，局部市场有所反映，钢市或将触底。短期或将反弹。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：

✚ 本周国际钢市保持疲软状态，多数地区价格继续下滑。截至 5 月 25 日，CRU 国际钢价综合指数为 194.7，与上周持平。分地区看，欧元走软导致采购成本增加、加上进口压力和需求疲软，欧洲市场后期还将弱势运行；美国市场进口产品持续施压，需求没有明显改善；亚洲扁平材市场保持疲软，近期回升希望不大，长材市场盘整运行。

✚ 国内钢材市场价格继续下跌，因需求仍未好转，产量高位，出口差，钢材价格继续回调。周末，钢材价格综合指数收于 117.52，下跌 1.30，长材价格指数收于 121.38，下跌 1.62，板材价格指数收于 115.44，下跌 1.16。短期钢价或反弹。

✚ 本周原材料加速下跌，部分品种跌速明显加快，市场成交仍差。虽周中国家出台一些刺激政策，对钢市信心略有提振，但作为钢材消耗的主要行业之一的房地产市场短期内仍会以打压为主，并且此次政策主要以稳为主，因此其对炉料市场刺激有限，很难改变其运行方向。

✚ 钢材社会库存继续下降，降幅扩大。截止 5 月 25 日，库存总量为 1579.20 万吨，比上周的 1614.49 万吨下降 35.29 万吨，所有品种库存均出现下降，线材和螺纹钢库存降幅最大。全部品种库存周降幅为 2.19%。

✚ 铁矿石港口库存小幅减少，截至 5 月 25 日，联合金属网共统计 34 个港口铁矿石港存为 10052 万吨，比上周的 10100 万吨减少 48 万吨。

✚ LME 镍库存下跌、价格回升，5 月 25 日库存为 105156 吨，比上周末的 106122 吨继续减少 1026 吨，降低幅度为 0.97%。价格小涨 224 美元/吨至 17059 美元/吨。

✚ 铁矿石海运费价格全面下跌，截至 5 月 25 日 BDI 指数下跌 107 点至 1034 点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 19.14 美元/吨，比上周的 20.36 美元/吨下跌 1.23 元/吨，跌幅 6.02%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 7.59 美元/吨，比上周的 7.78 美元/吨下跌 0.20 美元/吨，跌幅 2.51%。

✚ 一周股价表现：本周股票市场窄幅震荡。至 5 月 25 日，沪深 300 下跌 0.88 点，收于 2573.10，跌幅 0.03%；钢铁股弱于大盘，申万钢铁指数 2281.69，周下跌 3.53 点，跌幅为 0.15%，特钢略弱。钢铁类股票继续下跌，重庆钢铁停牌，沙钢股份收平，上涨较多的有韶钢松山（000717）上涨 7.92%、\*ST 广钢（600894）上涨 5.59%、八一钢铁（600581）上涨 3.17%和中原特钢（002423）上涨 2.69%；跌幅较大的是前周涨幅较大的玉龙股份（601028）下跌 8.50%、鲁银投资（600784）下跌 5.58%、方大特钢（600507）下跌 4.56%和抚顺特钢（600399）下跌 3.07%。

## 热点聚焦：

### 中国现货铁矿石交易平台开盘两周仅完成 8 笔交易

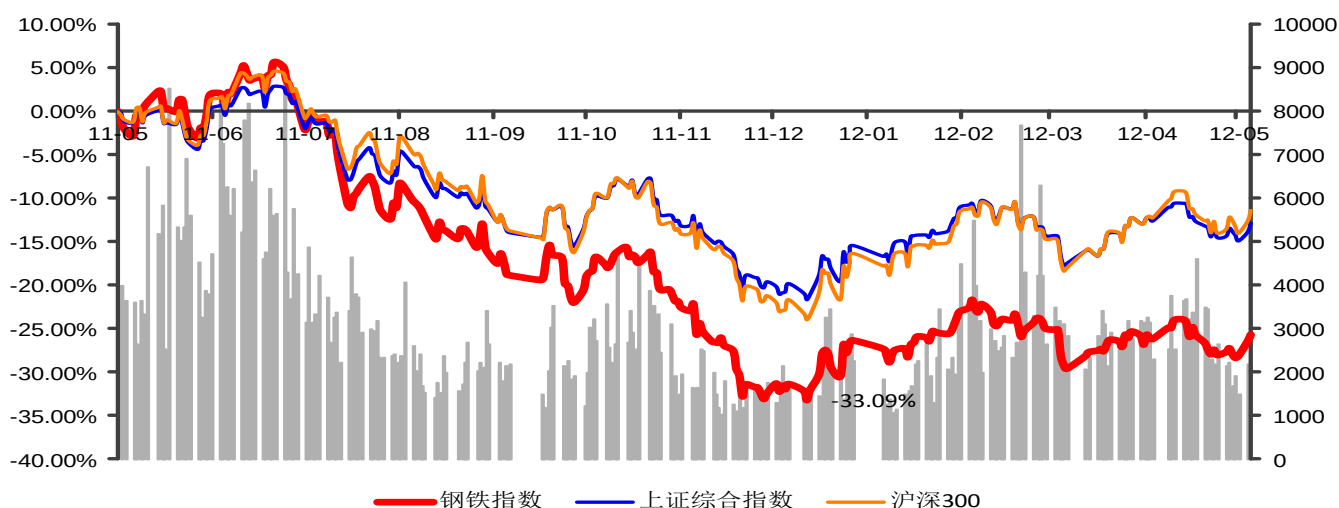
《ChinaDaily》报道说，自 5 月 8 日正式启动交易以来，中国首个铁矿石现货交易平台开盘两周仅完成了 8 笔交易。除开盘第一天完成两笔交易外，该平台运转第一周仅完成了 4 笔交易，而上周仅完成两笔交易，平均每天完成的交易不到一笔。

来自北京国际矿权交易所交易部的数据显示，过去两周中国现货铁矿石交易平台总成交数量 956487 吨，美元成交额 1.276382518 亿美元，人民币成交额为 2160 万元。总申报数为 163 笔，总申报数量为 11891418 吨，其中买盘申报 55 笔，买盘申报数量为 5377223 吨；卖盘申报 108 笔，卖盘申报数量 6514195 吨。卖盘申报数量远远高于买盘申报，显示出目前铁矿石市场买方以观望为主，在下游市场持续低迷的影响下，铁矿石价格走势依然不容乐观。

北京国际矿权交易所总裁董朝宾说：“如果要形容现货铁矿石交易平台运转情况的话，那就是运转平稳。”他透露说，上周完成的两笔交易分别是国际在途 A 澳大利亚 62% 粉 134.5 美元/干吨，数量 100,000 吨，国际在途 A 巴西 Vale63.5 粉 135.1 美元/干吨，数量 167,068 吨。

董朝宾解释说，中国现货铁矿石交易平台成交清淡的部分原因是宏观调控政策导致钢铁企业需求放缓。此外，一些会员对这个平台仍然持观望态度，入场交易不积极也是原因之一”。

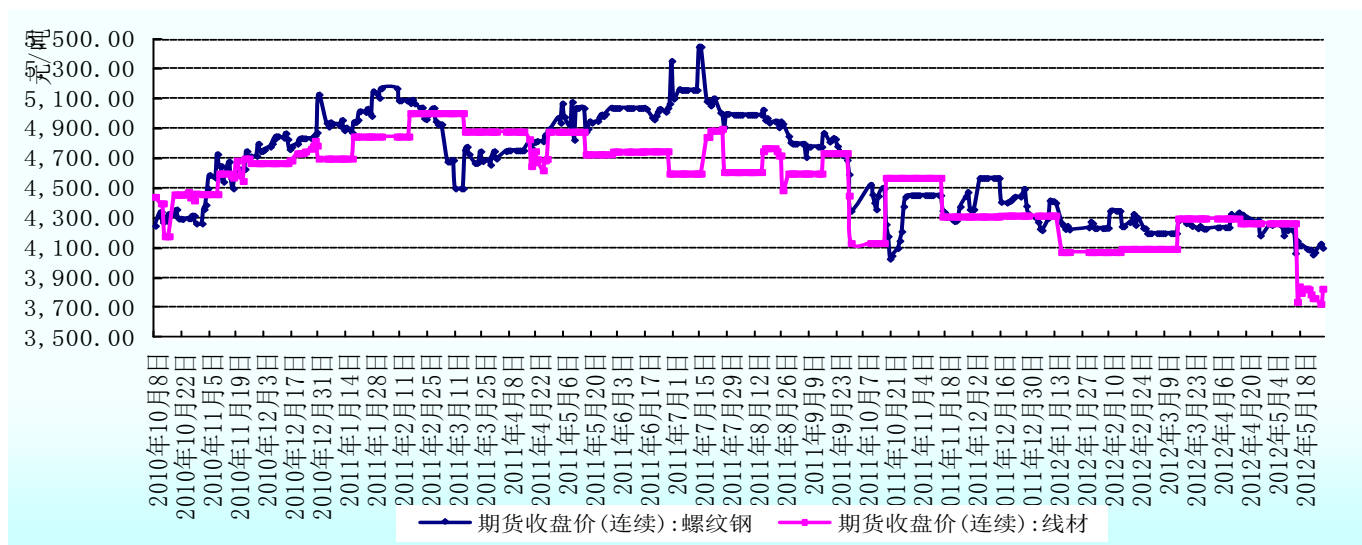
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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



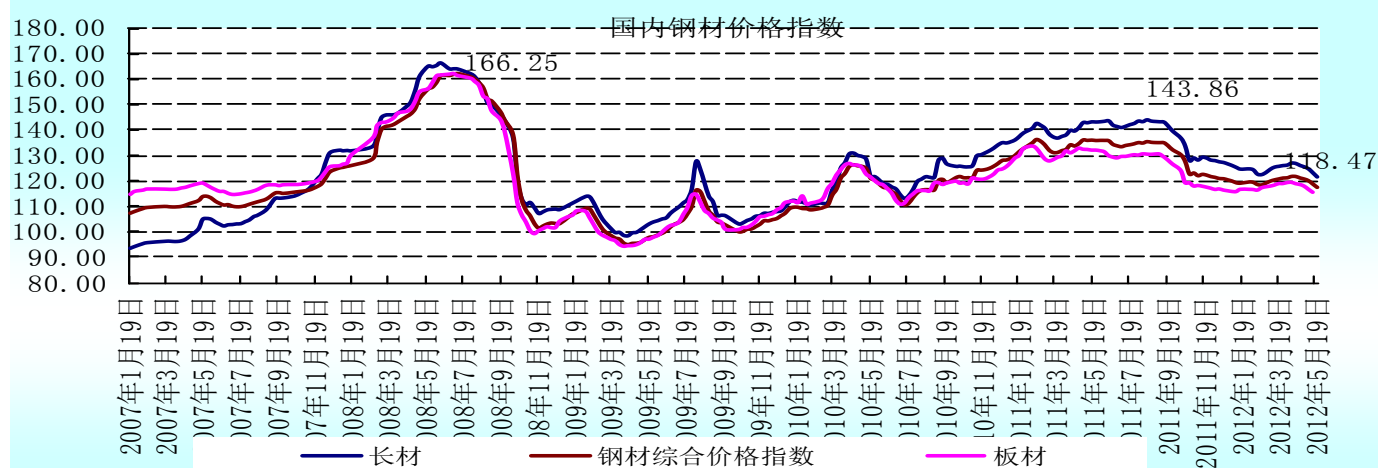
数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

## 国内钢市一周综述：

- 线螺市场：**本周国内建材市场稳中显弱，各地跌幅不一，其中华北企稳盘整，华东和南方地区跌幅 40-180。周初，国家相关部门几度强调稳增长基调，基建项目审批加速等利好政策纷纷出台，以及期货的反弹，对市场信心有所提振，价格有所企稳；但是之后现货市场需求持续低迷状态不改，加之大部地区处于阴雨天气之中，对工地采购等也造成了一定的影响，价格再度承压下行。周末，25mm 螺纹钢全国均价 4081 元/吨，周下跌 40 元/吨，月环比下跌 207 元/吨。在销售旺季，线螺市场的跌幅较大，后市有触底反弹的可能。
- 中厚板：**本周主要市场中板价格降幅趋缓。周末收盘前统计，全国(23 个城市)均价 4175 元/吨，较上周末 4227 元/吨均价，下跌了 52 元/吨。周中个别市场商家反馈出货略有增多，华东马钢、兆顺等厂“积极”降价，河北武安厂方 3900 元/吨附近接单，不过难改整体市场弱势跌价行情。
- 热卷：**本周跌势持续，周中小幅反弹基本无效，主导市场破位下行，成交量价持弱，新资源到货增多。上海破位 4100 大关至 4090 元，新资源到货增加，大户仍限量出货。全国平均价 4239 元/吨，周下跌 47 元/吨。预计下周低位震荡或触底反弹。
- 冷轧：**本周国内冷轧部分钢厂资源跌势加剧，虽然价格较低，但终端仍按需采购为主，市场成交清淡。造成资源下跌的主要原因是：第一，钢厂冷轧产品变相下调价格，削弱了成本的支撑力；另一方面：商家为加速资金回笼或采取降价出货操作，低价资源将会冲击市场。现上海武钢冷轧卷跌破 4800 元/吨，而天津热卷也逼近 4000 元/吨、上海坚挺 4100 元/吨。
- 型材：**本周型材市场依旧呈现弱势下跌态势，商家走销量持续减少。因钢厂方面价格回调，终端多采取观望态度，下单谨慎，加上本身资金也较紧张，因此需求量有所减少。上海地区 5#角钢收于 4320 元/吨，周上涨 70，月上涨 20；16#槽钢收于 4200，周下跌 60 元/吨，约下跌 120 元/吨；25#工字钢收于 4180，周下跌 70 元/吨，月下跌 170 元/吨；200H 型钢收于 3980，周下跌 70 元/吨，月下跌 150 元/吨。可见，华东型材市场弱势回调，其中 H 型钢调幅较大。预计型材市场难有改观，市价仍以弱势下行为主。
- 不锈钢：**本周伦镍在 17000 美元/吨左右窄幅震荡，市场信心继续受挫，本周不锈钢现货价格小幅下调。目前为止：

304 冷轧 4 尺毛边太钢市场价报 18200 元/吨，环比上周跌 100 元/吨。304 五尺热轧毛边太钢、宝钢资源较少，报价较为坚挺，太钢报 18400 元/吨，宝钢报 18200 元/吨。但个别贸易商反映，目前 304 热轧出货价太钢 17900 元/吨，宝钢 18000 元/吨。酒钢热轧资源相对充足，价格小幅下调，报 17500 元/吨。联众 201 资源薄板（0.3mm-0.6mm）规格缺货。据贸易商反映，前期 L1 资源紧张现状依然存在，受此影响，L1 价格较稳。据个别代理商反映，佛山市场 304 西南料相对较缺。一方面是钢厂减少 304 产量转做 201；另一方面是贸易商本身拿货积极性也不高。

图 3 中钢协国内钢铁价格综合指数走势图

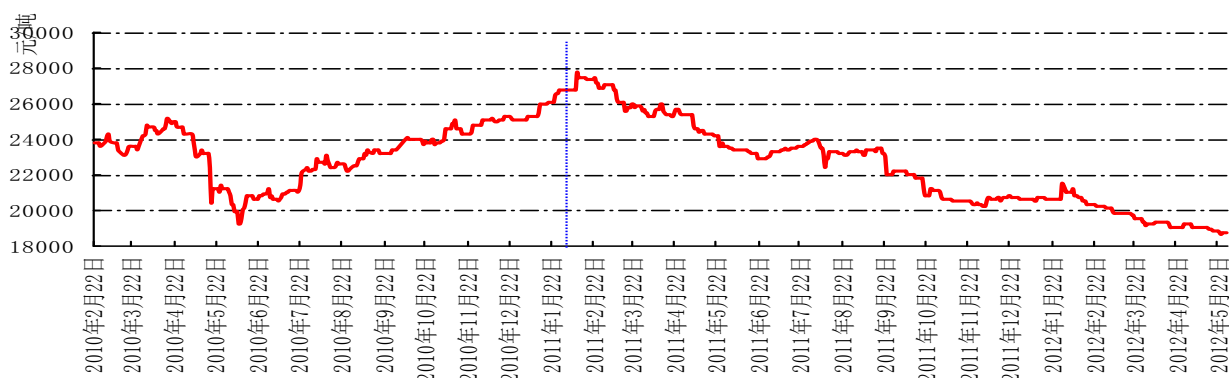


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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 28 日 | 19300 | 19200 | 18800 | 18800 | 18700 | 18700 | 18400 | 18300 |
| 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 | -500  | -500  | -500  | -500  | -500  | -500  | -500  | -500  |

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



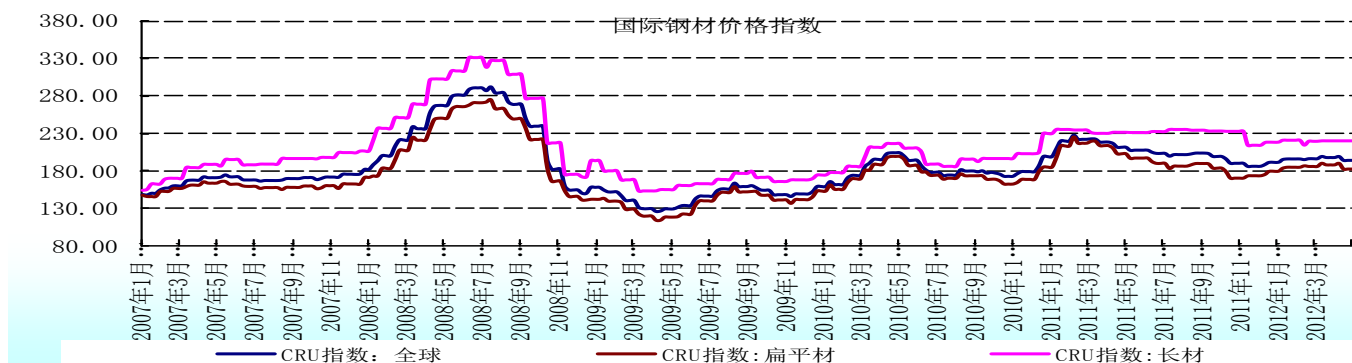
## 国际钢市一周综述：

- ▶ 本周国际钢市保持疲软状态，多数地区价格继续下滑。截至 5 月 25 日，CRU 国际钢价综合指数为 194.7，与上周持平。分地区看，欧元走软导致采购成本增加、加上进口压力和需求疲软，欧洲市场后期还将弱势运行；美国市场进口产品持续施压，需求没有明显改善；亚洲扁平材市场保持疲软，近期回升希望不大，长材市场盘整运行。
- ▶ 现货铁矿石市场持续下滑：现货铁矿石市场持续下滑，63.5%印粉到中国价格降至 138-139 美元/吨(CFR)，与上周末相比下跌 2 美元/吨。贸易商称，由于中国国内钢材市场继续走弱，铁矿石进口市场依然冷清，一些钢厂更多地选择采购国产矿，以降低生产成本。由于近几周现货矿价大幅下滑，中国多数钢厂推后大型矿商的铁矿石交货。
- ▶ 本周土耳其薄板价格或将下滑 10 美元：目前土耳其薄板需求仍疲软。当地钢厂热卷报价为 670-690 美元/吨，大笔订单可提供 20 美元/吨的折扣，因成交很少，预计本周可能再跌 10 美元/吨左右。欧洲进口资源报 500-520 欧元/吨(636-661 美元/吨)，但询盘很少。业内人士预计，今年上半年土耳其薄板需求还将保持低迷，除非欧洲汽车、家电和机械制造业出现强劲复苏。
- ▶ 进口压力和废钢价格下跌或将推动美国棒材价格下滑：过去一段时间，美国小型材价格一直保持平稳，但由于废钢价格下跌和进口产品报价偏低，客户预计下月小型材价格将有所下滑，因此暂时持观望态度，仅按需采购。目前，2x2x1/4 英尺的角钢墨西哥资源报价低至 820 美元/短吨，土耳其资源报价为 820-860 美元/吨(CFR)，美国钢厂报价维持在 890-920 美元/短吨(FOB)，但由于钢厂提供折扣，因此报价与进口产品相差不大。
- ▶ 韩国螺纹钢进口报价价差缩小：中国和日本螺纹钢出口韩国报价差距持续缩小。据悉，最近日本螺纹钢报价为 54000 日元/吨(cfr)，比 4 月底下降了 2000-3000 日元/吨，以 54000 日元/吨大约是 680 美元/吨。相反中国产报价是 650 美元/吨(cfr)，比 4 月底上涨了 5-10 美元/吨。因此日本产和中国产价格差距从 80 美元/吨缩小到 30 美元/吨。由于需求低迷，韩国客户仍然观望。
- ▶ 韩国船企与钢厂船板价格谈判仍未结束：围绕第二季度船板价格，韩国造船公司与钢厂分歧仍然很大。造船公司对钢厂表示，如果不结束价格谈判，从下周起将减少 30%采购量。原来造船公司要求第二季度价格下调 5 万韩元/吨，但是最近要求下调 2 万韩元/吨。韩国钢厂表示，“造船公司的意思是如果不接收它们的要求，减少国内采购量，扩大进口量。”韩国表示，已经亏损的情况下，再不能下调价格。
- ▶ 东亚废钢进口市场保持平稳：本周东亚废钢进口市场保持平稳，现代钢铁和东国制钢进口美国 1 号重废价格分别为 459 美元/吨(CFR)和 461 美元/吨(CFR)，日本 2 号重废出口韩国价格为 32000-32500 日元/吨(FOB)。中国台湾废钢进口市场波动不大，近期一大型供应商集装箱 1、2 号混合重废(80: 20)出口中国台湾价格在 435-440 美元/吨(CFR)。不过，目前当地买主已下调出价至 430 美元/吨(CFR)。
- ▶ 淡水河谷预计今年下半年矿价将上涨：巴西矿业巨头淡水河谷对铁矿石市场前景仍有信心，预计 2012 年下半年矿价将上涨，在一定程度上缓解环境及经济对公司增长带来的压力。淡水河谷铁矿石及策略部门主管 Jose Carlos Martins 称，中国钢需求仍强劲，从中长期来看，铁矿石价格将保持在 120-180 美元/吨(CFR)。由于信贷收紧、全球经济增长及政府需求低迷，淡水河谷铁矿石、铜、镍、煤炭及其他矿产资源需求放缓，迫使该公司收紧财政。淡水河谷 CEO Ferreira 称，这些因素可能会导致公司放弃 50 亿美元的几内亚西芒杜铁矿石项目，促使其重新评估 59 亿美元的阿根廷 Rio Colorado 钾肥项目，还可能出售位于哥伦比亚的煤炭项目。此外，公司还正出售其在巴西的石油勘探权。
- ▶ 德意志银行：矿价或降至 120 美元以下：德意志银行预计，现货铁矿石价格可能降至 120 美元/吨以下。分析师 Daniel Brebner 表示，1 季度中国钢铁生产厂家增加产量以满足需求。近期印度放宽长达 8 个月的铁矿石出口禁令，对海运铁矿石市场供应造成一定压力，可能导致矿价继续下滑。5 月份以来，现货铁矿石价格持续下滑，63.5%印粉到中国价格从 149 美元/吨(CFR)降至目前的 139 美元/吨(CFR)。

表：5月25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<br>HMS | 碎废<br>钢 |
|---------------------------|------|------|------|------|-----|------|-----|-----|-----|-----------|---------|
| 美国钢厂(中<br>西部)(1)          | 728  | 849  | 904  | 992  | 794 | 794  | 943 | -   | -   | 395/1#    | 405     |
| 美国进口<br>(CIF)(2)          | 717  | 838  | 926  | 882  | 783 | 750  | 777 | 662 | -   | 390/1#    | 395     |
| 德国市场(3)                   | 690  | 810  | 840  | 810  | 700 | 695  | 785 | -   | -   | -         | -       |
| 欧盟钢厂(4)                   | 714  | 833  | 814  | 800  | 701 | 734  | 767 | -   | -   | -         | -       |
| 欧盟进口<br>(CFR)(5)          | 721  | 807  | 840  | 741  | 728 | 754  | -   | -   | -   | -         | -       |
| 韩国市场(6)                   | 735  | 889  | 983  | 829  | 671 | -    | 816 | -   | -   | -         | -       |
| 韩国市场(中<br>国资源)(8)         | 684  | -    | -    | 658  | 628 | -    | 709 | -   | -   | 440/1#    | -       |
| 日本市场(9)                   | 776  | 1019 | 1601 | 1031 | 740 | -    | 958 | -   | -   | 382/2#    | -       |
| 日本出口<br>(FOB)(10)         | 690  | 780  | 880  | 630  | 690 | -    | 690 | -   | -   | 401/2#    | -       |
| 印度市场<br>(11)              | 770  | 812  | 898  | 807  | 872 | 755  | 839 | -   | 671 | -         | -       |
| 土耳其出口<br>(FOB)(12)        | -    | -    | -    | -    | 660 | 675  | 715 | -   | 625 | 440       | 445     |
| 东南亚进口<br>(CFR)(13)        | 650  | 750  | 760  | 635  | 670 | 680  | 720 | 630 | 655 | 435       | 440     |
| 独联体出口<br>(FOB 黑<br>海)(14) | 595  | 695  | -    | 670  | 650 | 675  | -   | 560 | 595 | -         | -       |
| 中东进口(迪<br>拜 CFR)(15)      | 685  | 780  | 875  | 700  | 670 | 700  | 690 | -   | 655 | -         | -       |
| 中国市场<br>(16)              | 654  | 809  | 799  | 662  | 648 | 634  | 669 | -   | 557 | 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：目前钢厂保持减少库存，采购非主流来降低生产成本，贸易商以观望为主，港口货物都是前期高价进口，导致现在出手亏损。多数钢厂1季度一直在亏损面临资金紧张局面，很难轻易出手采货，钢材的下跌及下游用钢企业的不景气，矿石行情难以出现立刻回暖的迹象。目前61.5PB粉港口现货价格为950元/吨，较上周价格回落30元/吨；国内铁精粉方面，唐山地区66%铁精粉价格为1050元/吨，较上周回落60元/吨。5月25日，中国联合钢铁网推出的中国铁矿石现货价格指数（CSI）综合粉矿为124.5美元，较上周同期回落3.93%，其中进口粉矿回落3.17%，国产粉矿下跌3.48%。5月25日，普氏指数为132.5美元（62%澳矿），与上月末相比回落10.62%，较上周回落2.03%，与去年底的139美元相比下跌4.67%。

►焦炭：本周国内焦炭市场整体暂稳。受钢材市场的持续下滑的影响，整个市场心态较为悲观。周末，邯郸二级冶金焦主流报价1760-1780元，下调20元，唐山二级焦价格保持在1800元/吨。短期内焦炭市场的需求不佳和库存高位或将使焦炭市场继续弱势下行。

►废钢：国内市场废钢价格继续下行，特别是在主流钢厂江苏沙钢废钢价格再跌50元/吨的打击下，废钢价格出现普跌，市场悲观气氛蔓延，5月初江阴地区钢厂含税收购价格（重型废钢）为3150元/吨，较月初价格下跌200元/吨。预计近期废钢还将延续弱势下滑走势。

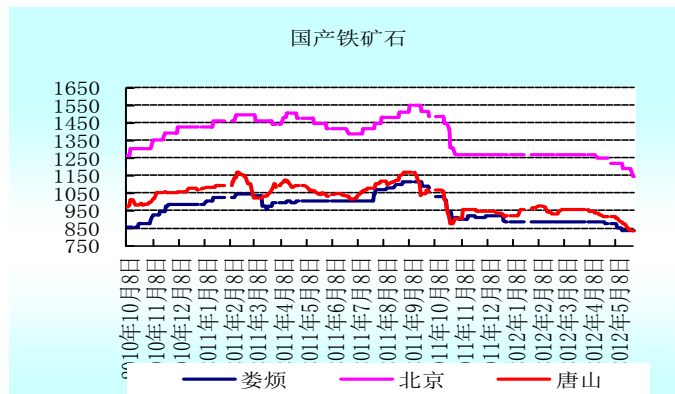
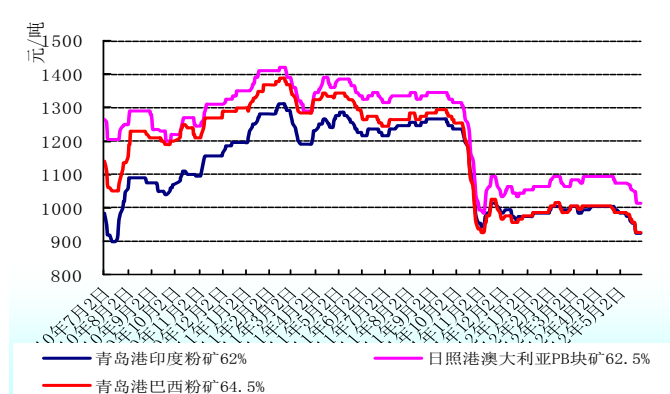
►钢坯：本周国内钢坯价格继续下滑，并且下滑速度明显快于之前。虽周中国家出台一些微调政策来为钢坯市场打了一针“镇定剂”，但钢坯供需矛盾现状暂时难以化解。另外上游原料市场连续小幅松动，厂商悲观情绪继续蔓延，这都对后期钢坯走势不利。综合考虑，预计下周国内钢坯市场仍存在回落的可能。现唐山地区普碳150方坯主流市场现款含税价为3500元，普碳165矩形坯现款含税价为3530元，低合金150方坯现款含税价为3620元，均比上周同期跌120元。

►生铁：本周国内生铁市场继续呈弱势运行态势，部分地区价格出现小幅回落走势。虽周中国家有一些利好政策出台，对钢铁市场有所提振，但在生铁供需矛盾如此尖锐的情况下，政策刺激如同杯水车薪，很难起到扭转局面的作用。目前生铁市场十分低迷，下游炼钢、铸造行业均不景气；另外厂商心态不稳，对后市比较悲观，因此预计下周生铁市场仍将会出现继续下行的行情。目前唐山地区炼钢生铁(L10)主流价格在3210元左右，比上周同期跌20元。淄博地区炼钢生铁主流报价在3380元左右，铸造生铁(Z18)主流价格在3830元左右，与上周同期持平。

►铁合金：本周国内铁合金市场各品种走势不一，钨系合金市场小幅走高，硅锰合金和硅铁合金市场整体运行较稳，等待钢厂招标情况。具体情况如下：普通合金方面，硅锰市场本周弱势盘整运行，成交情况不畅；硅铁市场本周运行较稳，成交情况不佳。特种合金方面，铬系合金市场本周整体稳中趋扬，部分地区市场价格小幅上扬；钼系合金市场本周持续疲软下滑状态，成交情况无明显改善迹象；钒铁市场本周弱势下滑，成交情况惨淡，市场悲观心态明显；钨系合金市场本周市场报价小幅上扬，市场活跃度明显提升。截至5月25日，钨铁市场主流报价21.5-21.8万元，钨精矿主流报价12.7-12.8万元；钼铁FeMo60为120000-121000元/吨，钼精矿45%为1760-1780元/吨度，原生氧化钼>51%的1860-1880元/吨度。

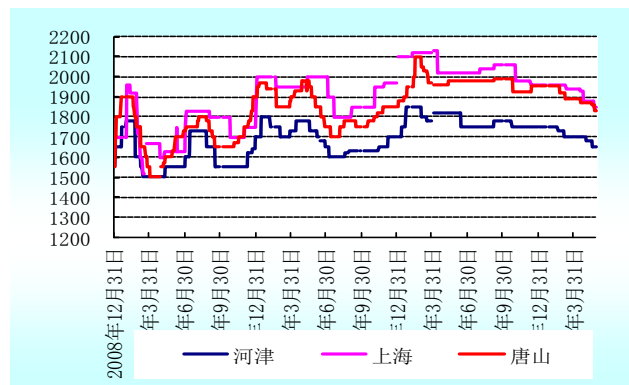
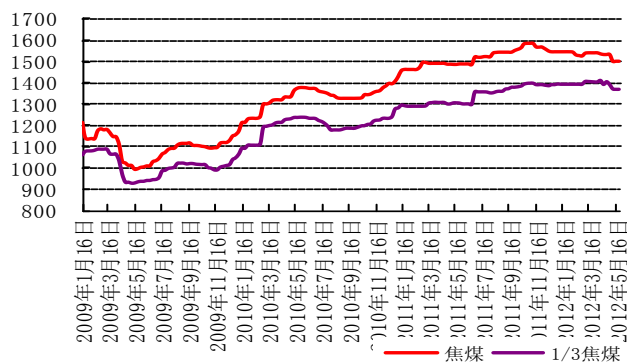
►有色金属镍：本周伦镍围绕17000美元小幅震荡，周末收盘价为17050美元。本周市场的焦点是希腊是否会退出欧元区。周三举行的欧盟峰会终而无果，法国新任总统奥朗德将与德国总理默克尔对当前政策观点存有重大分歧。德国总理默克尔继续采取强硬立场，在不断加大的压力下仍反对联合推出欧元债券。希腊将会退出欧元区的市场担忧升级，欧元区前景的不确定性导致美元受到追捧，强势美元汇率对包括黄金在内的多种大宗商品期货的价格都有明显压制作用。另外从美国本周所公布的4月份新屋销售和二手房销售情况看美国的房地产业正处于缓慢复苏阶段，且美国首次申请失业救济人数好于经济学家预期，反之欧元区公布的5月欧元区17国私有部门产出出现萎缩，德国的IFO商业景气指数5月意外下滑，并创出自2011年11月以来的最低水平。由此看，在美元和欧元的抗衡中，下周美元仍旧有望延续走强趋势，LME镍等大宗商品期货价格随着消息面震荡。

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 25 日，库存总量为 1579.20 万吨，比上周的 1614.49 万吨下降 35.29 万吨，所有品种库存均出现下降，线材和螺纹钢库存降幅最大。全部品种库存周降幅为 2.19%。
- 铁矿石港口库存小幅减少，截至 5 月 25 日，联合金属网共统计 34 个港口铁矿石港存为 10052 万吨，比上周的 10100 万吨减少 48 万吨。
- LME 镍库存下跌、价格回升，5 月 25 日库存为 105156 吨，比上周末的 106122 吨继续减少 1026 吨，降低幅度为 0.97%。价格小涨 224 美元/吨至 17059 美元/吨。

表 3：钢材库存统计表（单位：万吨）

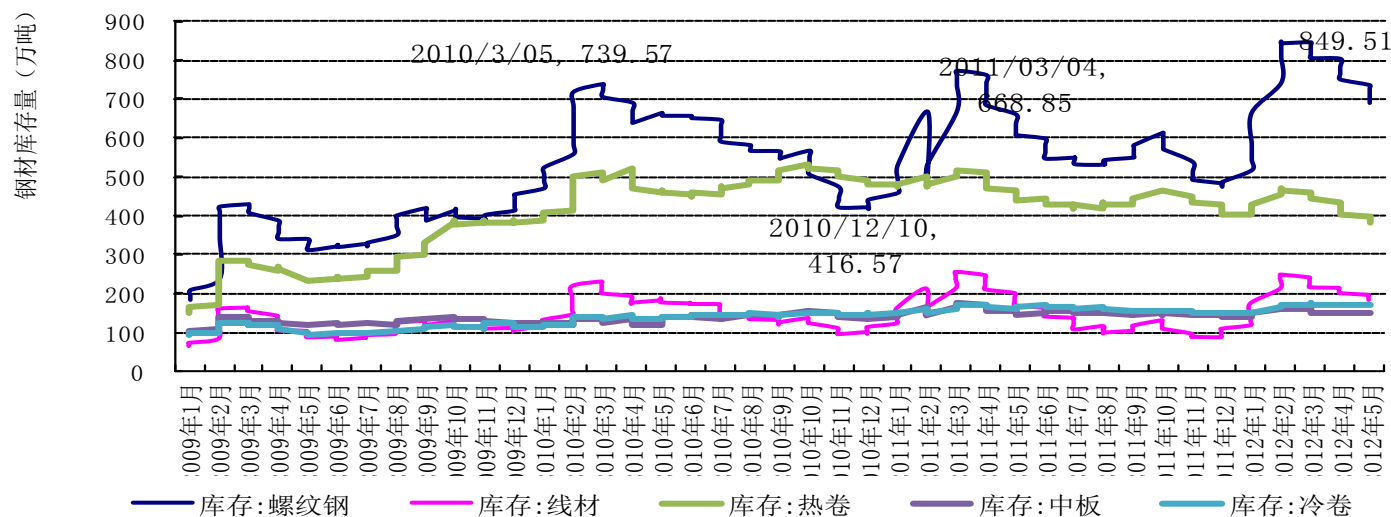
| 名称 | 2012.5.25 数据 | 2012.5.18 数据 | 周增减     | 周涨幅%  |
|----|--------------|--------------|---------|-------|
| 螺纹 | 690.65       | 712.53       | -21.880 | -3.07 |
| 线材 | 185.97       | 193.02       | -7.050  | -3.65 |
| 热轧 | 382.05       | 388.48       | -6.430  | -1.66 |
| 中板 | 150.60       | 149.19       | 1.410   | 0.95  |
| 冷轧 | 169.93       | 171.27       | -1.340  | -0.78 |





|    |          |          |         |       |
|----|----------|----------|---------|-------|
| 合计 | 1,579.20 | 1,614.49 | -35.290 | -2.19 |
|----|----------|----------|---------|-------|

图 9：钢材社会库存走势图

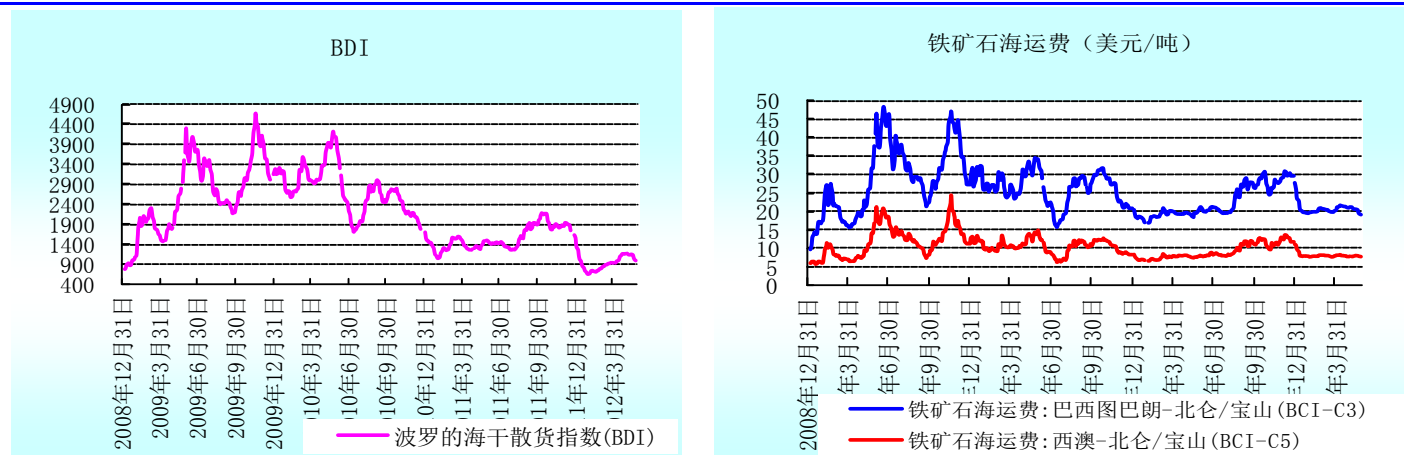


数据来源：Wind 资讯, 山西证券研究所

## 海运费情况：

► 铁矿石海运费全面下跌，截至 5 月 25 日 BDI 指数下跌 107 点至 1034 点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 19.14 美元/吨，比上周的 20.36 美元/吨下跌 1.23 元/吨，跌幅 6.02%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 7.59 美元/吨，比上周的 7.78 美元/吨下跌 0.20 美元/吨，跌幅 2.51%。

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

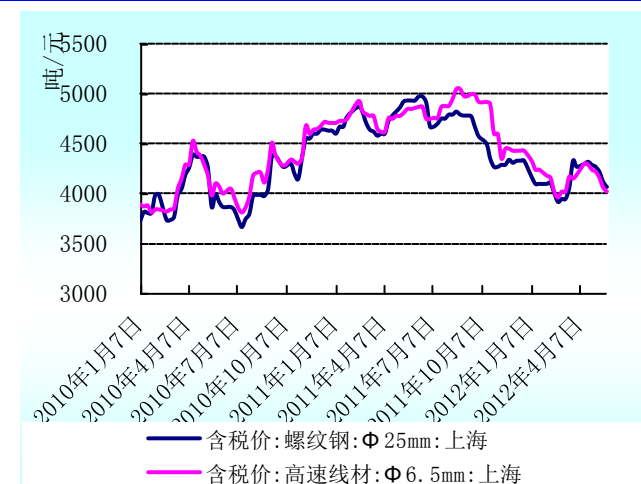


图 12 角钢（5#）周价格走势图

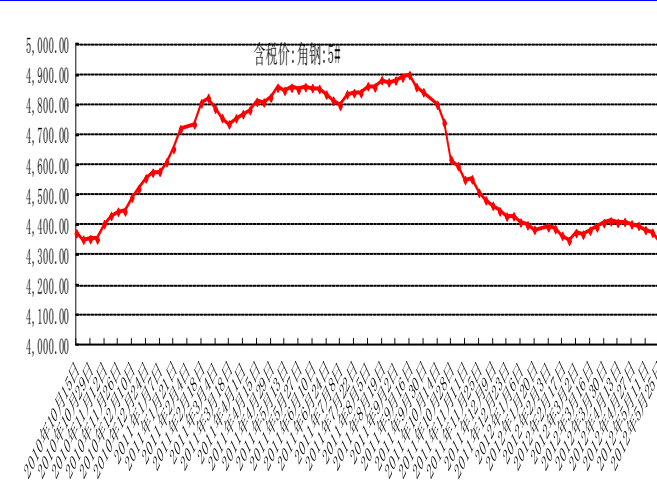


图 13 中钢协 20mm 中厚板、造船板价格走势



图 14 上海地区硅钢价格走势

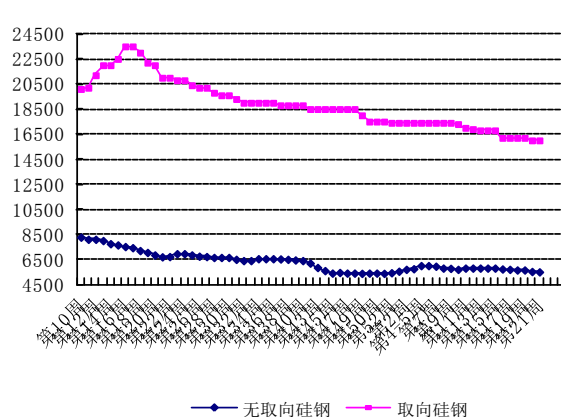


图 15 上海地区废钢和生铁的价格走势图

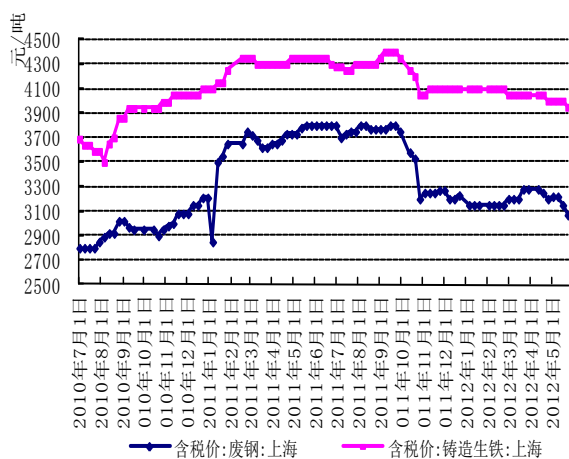


图 16 冷轧（1.0mm）热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

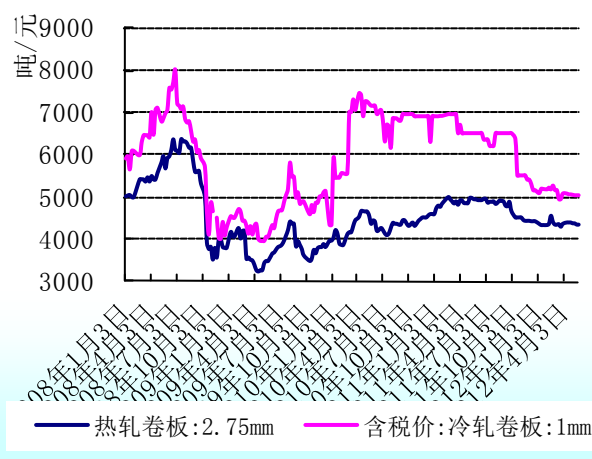


图 17 无缝钢管（209\*10）周价格走势图

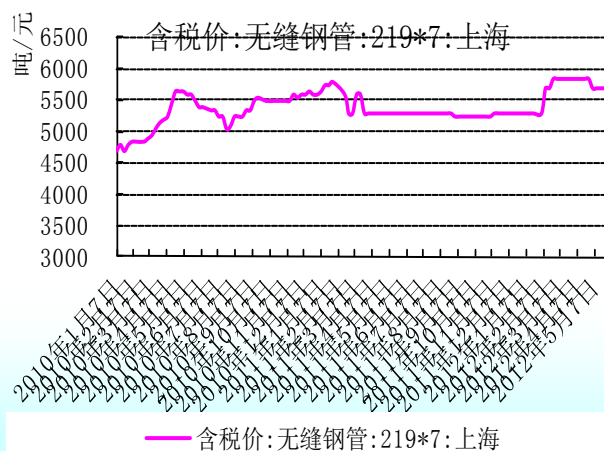


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势图

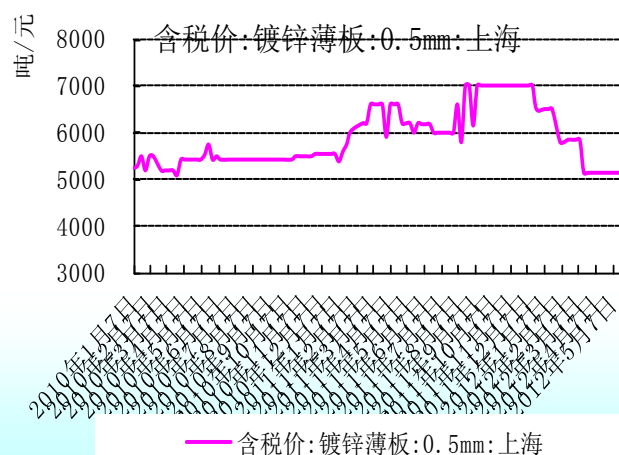
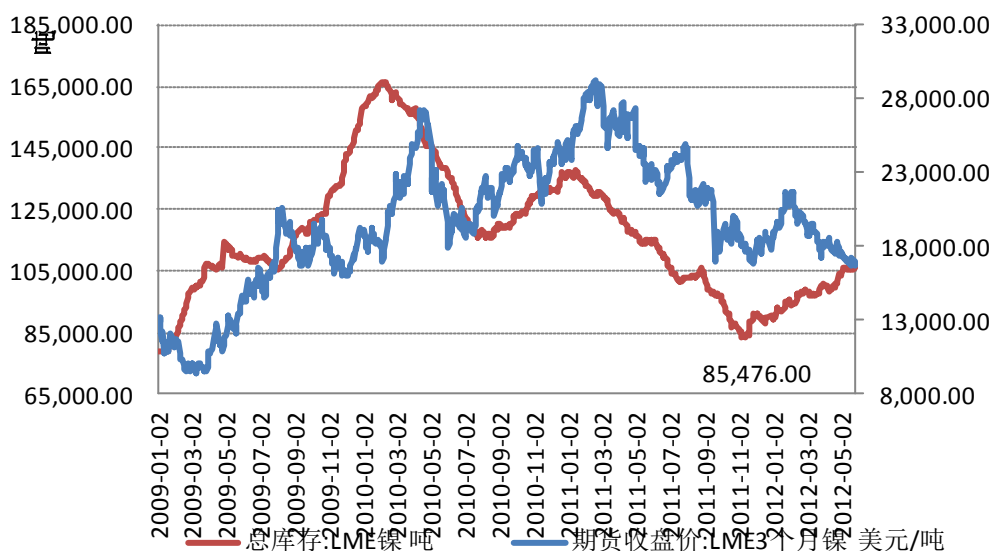


图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源：wind 资讯，中钢联，山西证券研究所

## 宏观要闻：

- **发改委 我国钢铁业一季度利润仅约 180 亿元：** 国家发改委 5 月 23 日通报称，今年一季度，我国钢铁行业实现利润 183.3 亿元，同比下降 67.8%。其中，黑色金属矿采选业利润 170.3 亿元，增长 1.2%；钢铁冶炼及加工业由 2011 年同期净盈利 349.9 亿元转为净亏损 4.9 亿元。同期，有色金属行业实现利润 399 亿元，同比下降 3.1%。其中，有色金属矿采选业利润 154 亿元，增长 16.5%；有色金属冶炼及压延加工业利润 245 亿元，下降 12.4%。一季度，建材行业实现利润 563.7 亿元，同比下降 5.4%。其中，水泥行业利润 55.5 亿元，下降 60.6%；平板玻璃行业由 2011 年同期净盈利 8.1 亿元转为净亏损 7.7 亿元。
- **5 月前 20 天四大行新增贷款仅 340 亿：** 进入 2012 年 5 月份，国家发改委加快项目审批的迹象已然明显。发改委网站“项目审批与批准”栏显示，仅 5 月 21 日一天就有高达 100 个项目获得批复，其中多为清洁能源领域，获批项目总量几乎相当于 5 月前 20 天总和。这并非一个孤立事件。据中国社会科学院金融重点实验室主任刘煜辉(微博)观察，“今年 3-4 月份发改委项目审批速度已明显较 1-2 月份有所加快，而同期土地供应也比去年同比增加了 40%。”不过，投资再度恢复的热度尚未传导至饱受信贷需求困乏的商业银行。5 月 22 日，接近国有大行的人士向本报记者透露，截至 5 月 20 日，工、农、中、建尚未从月初信贷结构短暂调整中恢复过来，贷款新增投放仅 340 亿人民币；同时，存款流失仍在加剧，前 20 天四大行存款再度下降 2700 亿元。
- **分析称若 5 月数据继续恶化央行或下调利率：** 4 月经济数据显示当前经济仍在下行中，内需回升依旧缓慢。分析人士认为，政策将打出“组合拳”推动各类资金进场，货币政策也将通过下调存准率等方式持续宽松。若 5 月数据进一步恶化，不排除央行下调利率可能。
- **能源消费总量控制方案有望近期出台：** 备受关注的“十二五”能源消费总量控制方案有望近期出台。国家能源局副局长吴吟近日在第十五届科博会中国能源战略高层论坛上表示，目前合理控制能源消费总量方案已经通过国家发改委主任办公会审议，正在按照审议的意见来修改完善，下一步将报国务院批准。此前，有媒体报道，“十二五”期间我国能源消费总量目标暂定控制在 41 亿吨标准煤左右。据介绍，目前我国能源政策机制尚未完善，能源价格没有完全反映资源稀缺性、不可再生成本 and 环境污染治理成本，特别是终端能源价格偏低，造成能源资源过度开采、浪费使用和低效率配置。去年，我国新增能源消费 2.3 亿吨标煤。
- **世行调低今年中国经济增速预期至 8.2%：** 近两周陆续公布的低于市场预期的宏观经济数据，加上欧债危机引发的下行风险，中国经济步入增速放缓时代，似乎已经成为不争的事实。多个经济研究机构或经济学家已下调对中国今年经济增速的预期。世界银行在其《东亚经济半年报》发布会上披露，将中国今年 GDP 增速预期从半年前的 8.4% 下调至 8.2%。今年第一季度，中国经济增长放缓至 8.1%，这是近 3 年来最低的增速。中国政策制定者关注的其他重要指标(包括用电量、铁路货运量和银行贷款额)似乎也预示着，第二季度中国经济增速将更大幅度放缓。世界银行东亚太平洋地区首席经济学家郝福满对在场记者指出，由于中国的出口占全球出口总额约 10%，因此中国经济增速放缓对全球大宗商品价格会有一定影响。他提醒包括蒙古、澳大利亚等过去向中国供应原材料的国家，注意大宗商品价格下降可能使其经济受到影响。

## 国际钢铁动态：

- **4 月全球粗钢产量达 1.28 亿吨：** 从国际钢铁协会获悉，2012 年 4 月，统计范围内的全球 62 个国家的粗钢总产量为 1.28 亿吨，同比增长 1.2%。1-4 月产量为 5.04 亿吨，同比增长 0.7%。从 4 月份分国别产量来看：亚洲方面，中国粗钢产量为 6057.5 万吨，同比增长 2.6%；日本生产粗钢 907.2 万吨，同比增长 7.6%；韩国粗钢产量为 601.1 万吨，同比增长 2.1%。欧盟方面，德国粗钢产量为 360.2 万吨，同比下降 5.5%；意大利粗钢产量为 240.9 万吨，同比下降 3.2%；法国粗钢生产 142 万吨，同比下降了 1.8%。西班牙粗钢产量为 125.5 万吨，同比下降 14.3%。4 月份土耳其板坯产量同比降 14.5%：土耳其钢铁生产商协会(DCUD)公布，今年前 4 个月土耳其板坯产量同比降 1%至 310 万吨，其中 4 月份产量为 72.2 万吨，同比降 14.5%。整个 4 月份，土耳其扁平材需求持续疲软，而中东和北非的长材需求相对强劲，因此土耳其兼具扁平材和长材产能的钢厂更倾向于提高长材产量。同时，埃雷利(Erdemir)和伊斯蒂迈尔(Isdemir)钢厂均有生产线停产检修。土耳其钢厂认为，今年土耳其扁平材需求仍将保持适中水平，预计该状态最早将维持到今年 4 季度。鉴于目前扁平材市场供过于求，土耳其钢厂计划继续降低产能利用率。

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 [sxzyjfbz@i618.com.cn](mailto:sxzyjfbz@i618.com.cn)。客户应全面理解本报告结尾处的“免责声明”。



►因需求疲软俄 俄罗斯卷材库存极高：因需求疲软，俄罗斯国内市场冷卷和热卷库存极高。贸易商称，目前正在努力消耗去年或今年年初采购的产品。在俄罗斯，政府是建筑业的主要客户，亦为钢铁业的最大客户。自 5 月初总统竞选以来，由于新的政府尚未完全成形导致与此相关的一些决策受到影响，因此作为钢铁行业终端用户的一些国营企业预算未被通过，市场平静。目前，新利佩茨克钢铁公司和马格尼托格尔斯克钢铁公司 6 月份的热卷和冷卷报价维持在 5 月份水平，但据说未达成任何成交，贸易商正与钢厂就可能提供的折扣率进行协商。在国内市场平静、库存极高的同时，过去两个月俄罗斯出口市场需求亦逐步放缓，钢厂与贸易商竞争加剧，俄罗斯钢厂的国内定价权逐渐减弱。

►美国 4 月份钢材 271.8 万吨 环比增 3.4%：美国商务部发布的数据显示，2012 年 4 月份美国钢材进口量为 271.8 万吨，环比增 3.4%，同比增 17.6%。分品种看，4 月份扁平材、热轧板卷、镀锌板、中厚板和线材进口量环比有所增长，其中热轧板卷增幅最大，为 59.1%，同比增 22.2%；冷轧薄板、半成品钢材、钢管和螺纹钢进口量环比有所下降。与去年同期相比，除冷轧薄板外，各种钢材进口量均有所增长，其中中厚板和线材进口量增幅最大，分别为 68.2%和 52.8%。从进口来源国和地区看，4 月份从俄罗斯和中国的进口量环比增长比较明显，增幅分别为 51.5%和 35.6%，而从乌克兰、日本和北美的进口量均有所下降，降幅分别为 12.9%、28.6%和 8.9%。与去年同期相比，从韩国、日本和北美的进口量均出现下降，降幅分别为 12.8%、4.5%和 4.2%。4 月份美国从中国进口钢材 12.9 万吨，同比增 45.9%。最新的进口许可证显示，截至到 2012 年 5 月 21 日，5 月份美国钢材进口许可证数为 207.6 万吨，低于 2012 年 4 月份的同期数值，预计 5 月份美国钢材进口量环比可能下降。

## 钢铁行业动态：

►两广钢铁项目获批 钢铁业结构优化迈出重要步伐。5 月 24 日，备受外界关注的中国南方沿海广西防城港钢铁基地项目和广东湛江钢铁基地项目正式获批，两大钢铁项目有望在本月底正式开工建设。广西防城港钢铁基地项目：建设地点为广西壮族自治区防城港市企沙工业园，实施单位为广西钢铁集团有限公司，建设规模为年产铁 850 万吨、钢 920 万吨、钢材 860 万吨，总投资为 639.9 亿元。项目将发挥沿海优势，资源、能源以全球配置为主，创新管理模式，大力发展循环经济，实现节能减排，不断提高竞争力，推进钢铁产业结构调整和方式转变。项目将在广西和武钢累计压缩粗钢产能 1070 万吨的基础上实施。广东湛江钢铁基地项目：建设地点为广东省湛江市东海岛，实施单位为宝钢湛江钢铁有限公司，建设规模为年产铁 920 万吨、钢 1000 万吨、钢材 938 万吨，总投资为 696.8 亿元。项目将发挥沿海优势，资源、能源以全球配置为主，创新管理模式，大力发展循环经济，实现节能减排，不断提高竞争力，推进钢铁产业结构调整和方式转变。项目将在广东累计压缩粗钢产能 1614 万吨的基础上实施。

►国内钢价创年内新低：国内最大的民营钢企沙钢股份出台 5 月下旬钢价政策，价格大幅下调 50-100 元/吨，并对上期合同价格补贴 100 元/吨。其中螺纹钢出厂价下调 100 元/吨，线材出厂价格下调 50 元/吨。在经过近两周的快速下跌，国内钢价已创下年内新低。

►铁矿石压港是现货平台交易清淡的原因：中国铁矿石现货平台上线，铁矿石交易进入网络时代。但是，被寄予很大期望的交易平台并没有迎来预期中的高频交易。上线以来，交易申请数量逐日下跌，成交则更少。11 个交易日仅成交 7 笔，其中有 7 个交易日 0 成交。0 成交的原因不仅仅是大客户不信任新交易模式，各港口积压的一亿吨铁矿石才是交易惨淡的真正原因。

## 下游及相关行业动态：

►铁路货运价格上调近 10%：从权威渠道获悉，为弥补铁路运输成本，全国铁路货运统一运价上调，幅度接近 10%。业内人士指出，2003 年以来，国家曾 7 次上调铁路货运价格，最近一次为去年 4 月。据悉，此次调整幅度是上一次的 5 倍。去年 4 月，国家发改委发文，将国家铁路货物统一运价平均每吨公里提高 0.2 分，即由平均每吨公里 10.31 分提高到 10.51 分。其中，货物运营价格由平均每吨公里 7.01 分提高到 7.21 分。而此次，对全路实行统一运价的营业线货物运价进行调整，货物平均运价水平每吨公里提高 1 分，是上次调整的 5 倍，这将更大地弥补铁路运输成本。

## 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    | 市净率    | 每股收益（元） |        | 市盈率(PE) |          |          |
|-----|-----------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|----------|----------|
|     |           |        | (0525) | 资产     |        |         |        |         |          |          |
|     |           |        | (元)    | (BPS)  | (PB)   | 2011    | 2012Q1 | 2011    | 2012Q1*4 | 2012 (E) |
| 1   | 000629.SZ | 攀钢钒钛   | 7.7    | 2.65   | 2.90   | 0.0003  | 0.09   | 26152   | 20.95    | 15.49    |
| 2   | 000708.SZ | 大冶特钢   | 10.1   | 6.634  | 1.52   | 1.30    | 0.18   | 7.76    | 13.84    | 8.36     |
| 3   | 000709.SZ | 河北钢铁   | 3.03   | 4.06   | 0.75   | 0.13    | 0.03   | 23.26   | 22.37    | 18.65    |
| 4   | 000717.SZ | 韶钢松山   | 2.86   | 2.604  | 1.10   | -0.68   | -0.20  | -4.20   | -3.60    | 33.26    |
| 5   | 000761.SZ | 本钢板材   | 4.59   | 4.98   | 0.92   | 0.25    | 0.03   | 18.09   | 40.85    | 24.96    |
| 6   | 000778.SZ | 新兴铸管   | 7.48   | 6.2743 | 1.19   | 0.76    | 0.19   | 9.79    | 9.95     | 9.18     |
| 7   | 000825.SZ | 太钢不锈   | 3.72   | 4.124  | 0.90   | 0.32    | 0.03   | 11.74   | 28.66    | 14.12    |
| 8   | 000898.SZ | 鞍钢股份   | 4.23   | 6.75   | 0.63   | -0.30   | -0.26  | -14.26  | -4.05    | 78.71    |
| 9   | 000932.SZ | 华菱钢铁   | 2.64   | 4.17   | 0.63   | 0.02    | -0.24  | 113.51  | -2.79    | 40.62    |
| 10  | 000959.SZ | 首钢股份   | 2.9    | 2.51   | 1.16   | 0.00    | -0.05  | 730.13  | -14.27   | 56.08    |
| 11  | 002075.SZ | 沙钢股份   | 4.95   | 1.46   | 3.38   | 0.18    | 0.01   | 28.10   | 108.88   | 32.03    |
| 12  | 002110.SZ | 三钢闽光   | 6.89   | 5.54   | 1.24   | 0.47    | 0.01   | 14.55   | 272.53   | 16.62    |
| 13  | 002318.SZ | 久立特材   | 11.22  | 7.22   | 2.33   | 0.54    | 0.14   | 31.26   | 29.38    | 23.36    |
| 14  | 002423.SZ | 中原特钢   | 8.01   | 3.93   | 2.04   | 0.19    | 0.02   | 41.09   | 120.68   | 39.80    |
| 15  | 600005.SH | 武钢股份   | 2.86   | 3.562  | 0.80   | 0.11    | 0.00   | 26.64   | 167.61   | 26.50    |
| 16  | 600010.SH | 包钢股份   | 6.17   | 2.01   | 3.07   | 0.08    | 0.00   | 79.86   | 920.43   | 72.91    |
| 17  | 600019.SH | 宝钢股份   | 4.8    | 6.15   | 0.78   | 0.42    | 0.07   | 11.42   | 17.21    | 7.22     |
| 18  | 600022.SH | 山东钢铁   | 2.75   | 2.5213 | 1.09   | 0.02    | -0.06  | 335.07  | -11.11   | 93.84    |
| 19  | 600117.SH | 西宁特钢   | 6.33   | 3.84   | 1.65   | 0.44    | -0.02  | 14.48   | -69.51   | 14.97    |
| 20  | 600126.SH | 杭钢股份   | 3.86   | 4.43   | 0.87   | 0.36    | 0.01   | 10.80   | 74.94    | 15.35    |
| 21  | 600231.SH | 凌钢股份   | 5.45   | 4.56   | 1.19   | 0.19    | -0.23  | 28.10   | -5.89    | 20.21    |
| 22  | 600282.SH | 南钢股份   | 2.78   | 2.52   | 1.10   | 0.08    | 0.02   | 33.12   | 33.31    | 18.86    |
| 23  | 600307.SH | 酒钢宏兴   | 4.02   | 3      | 1.34   | 0.37    | 0.04   | 10.83   | 24.35    | 11.30    |
| 24  | 600399.SH | 抚顺特钢   | 5.37   | 3.25   | 1.65   | 0.05    | 0.01   | 108.96  | 149.21   | 26.43    |
| 25  | 600507.SH | 方大特钢   | 4.4    | 2.23   | 1.97   | 0.56    | 0.07   | 7.91    | 15.23    | 9.30     |
| 26  | 600569.SH | 安阳钢铁   | 2.6    | 4.26   | 0.61   | 0.02    | -0.15  | 164.38  | -4.41    | -56.06   |
| 27  | 600581.SH | 八一钢铁   | 7.82   | 4.81   | 1.63   | 0.63    | 0.02   | 12.45   | 88.77    | 11.93    |
| 28  | 600782.SH | 新钢股份   | 4.74   | 5.99   | 0.79   | 0.12    | -0.19  | 38.76   | -6.34    | 20.90    |
| 29  | 600784.SH | 鲁银投资   | 6.26   | 3.36   | 3.73   | 1.19    | 0.03   | 10.53   | 63.47    | 12.20    |
| 30  | 600808.SH | 马钢股份   | 2.45   | 3.44   | 0.71   | 0.01    | -0.06  | 271.16  | -10.08   | 60.78    |
| 31  | 600894.SH | *ST 广钢 | 6.8    | -0.587 | -11.58 | -0.90   | -0.32  | -7.52   | -5.29    |          |
| 32  | 601003.SH | 柳钢股份   | 3.58   | 2.0625 | 1.74   | 0.14    | 0.00   | 25.33   | 223.04   | 21.96    |
| 33  | 601005.SH | 重庆钢铁   | 3.27   | 2.25   | 1.46   | -0.85   | -0.11  | -3.85   | -7.72    |          |
| 平均值 |           |        |        |        | 1.47   |         |        | 34.76   | 55.85    | 28.09    |

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。