

钢铁行业 中性（维持）

钢价跌幅扩大 消费仍无起色

行业周报：2012 年第 26 期

——钢铁行业周报（2012/7/9-2012/7/15）

2012 年 7 月 16 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	1105	0.45%
进口 PB 块，青岛港湿基	1040	-0.48%
BDI	1110	-4.06%
巴一中海运费（\$/t）	17.95	-3.83%
澳一中海运费（\$/t）	7.025	-12.19%
焦炭	1850	0.00%
主焦煤	1360	0.00%
生铁	3500	-2.78%
钢坯	3050	-1.61%
螺纹	3930	-2.00%
高线	3840	-1.79%
热卷	4080	-0.49%
冷卷	4680	0.00%
普中板	4020	0.00%
镀锌板	5150	0.00%
硅钢	5300	-0.38%
300 系冷轧不锈钢	18600	-1.59%
LME 三月期镍价（\$/t）	16200	-0.37%
港口铁矿石库存（万吨）	10,185.00	0.69%
国内钢材库存（万吨）	1545.93	-0.57%
螺纹钢期货收盘价（¥/t）	4047	-2.48%

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：

国际钢市盘整运行，但向上的动力不足。在市场信心缺失、钢材期货价格大幅下跌的带动下，国内建筑钢材、板材市场价格也明显下跌，部分地区价格跌幅较大，部分市场显现恐慌性下跌局面，短期或将延续弱势。股票市场破位下跌，再创新内新低，短期观望、规避风险。

投资要点：

✚本周国际钢市盘整运行，整体扁平材强于长材。本周 CRU 国际钢价综合指数为 179.9，比上周上涨 1.2%，其中 CRU 扁平材指数为 168.0，比上周上涨 2.0%；CRU 长材指数为 203.9，与上周持平。欧洲扁平材市场暂稳，但长材价格继续下跌。美国薄板价格开始回升，但长材市场继续下滑。亚洲市场需求呆滞，钢材整体下滑。短期内国际钢材市场还将弱势运行。

✚国内钢材市场继续下跌，跌幅扩大。周末，钢材价格综合指数收于 113.49，下跌 1.04，长材价格指数收于 117.07，下跌 1.33，板材价格指数收于 111.30，下跌 0.94。建筑钢材下跌幅度更大。南方进入雨季，影响施工，社会库存消化速度放缓，经济的持续下滑减少了钢材需求，导致市场价格阴跌不止。

✚本周原材料市场全面下跌。铁矿石、钢坯市场基本稳定，焦炭、生铁、废钢市场小幅下探，整体成交不见起色。预计下周仍将弱势。

✚钢材社会库存小幅回落。截止 7 月 13 日，库存总量为 1545.93 万吨，比上周的 1554.84 万吨小幅回落 8.91 万吨，所有品种库存均有所回落，全部品种库存周回落幅度 0.57%。

✚铁矿石港口库存小幅回升，截至 7 月 13 日，联合金属网共统计 34 个港口铁矿石港存为 10185 万吨，比上周的 10115 万吨回升 70 万吨。

✚LME 镍库存继续回升，7 月 13 日库存为 105762 吨，比上周末的 103854 吨增加 1908 吨，增加幅度为 1.84%。价格小幅回落 60 美元/吨至 16200 美元/吨。

✚铁矿石海运费小幅下跌。截至 7 月 13 日 BDI 指数回落 47 点至 1110 点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 17.95 美元/吨，比上周的 18.66 美元/吨下跌 0.71 元/吨，跌幅 3.83%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 7.03 美元/吨，比上周的 8.00 美元/吨下跌 0.98 美元/吨，跌幅 12.19%。

✚一周股价表现：本周股票市场以跌为主，至 7 月 13 日，沪深 300 下跌 21.98 点，收于 2450.63，跌幅 0.89%；钢铁指数弱于大盘。申万钢铁指数收于 1978.20，周下跌 30.55 点，跌幅为 1.52%。钢铁股涨少跌多，上涨的股票是包钢股份（600010）涨幅为 5.10%和新兴铸管（000778）上涨 0.30%；攀钢钒钛和首钢股份收平，其余股票下跌，跌幅较大的股票有中原特钢（002423）下跌 9.92%、凌钢股份（600231）下跌 8.76%、南钢股份（600282）下跌 5.65%、八一钢铁（600581）下跌 5.61%、久立特材（002318）下跌 5.19%。

热点聚焦：

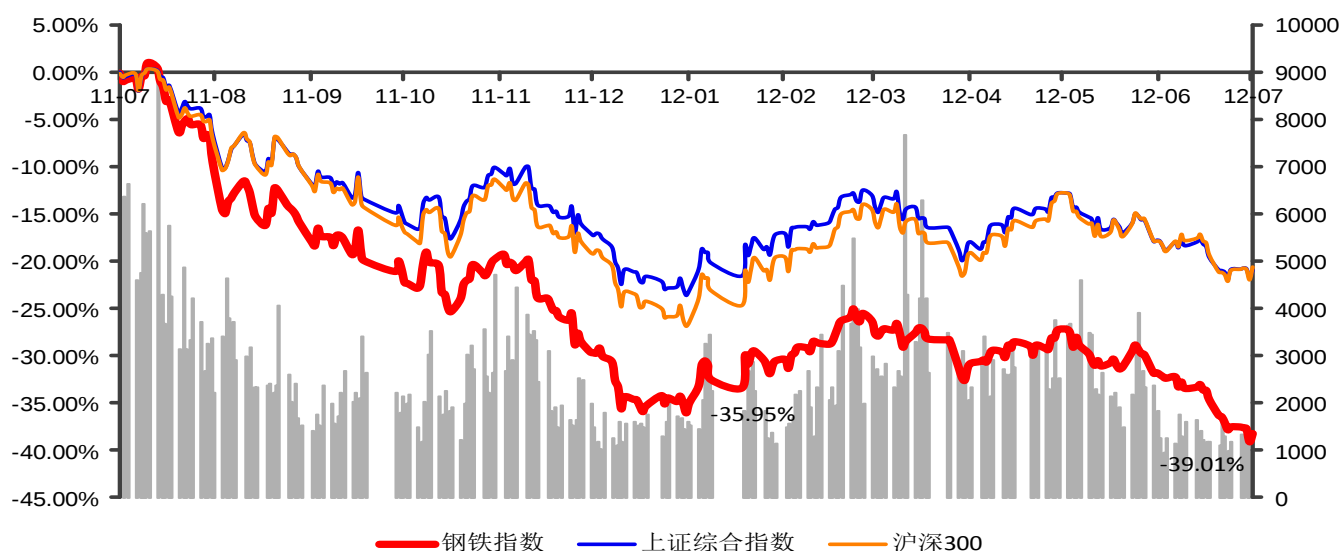
温家宝：经济困难可能还会持续一段时间

7月13日至15日，中共中央政治局常委、国务院总理温家宝到四川省成都市就当前经济形势进行调研，并在成都主持召开河南、湖南、广西、四川、陕西五省区经济形势座谈会。温家宝指出，目前，我国经济增速仍在年初确定的预期目标区间内，稳增长政策措施正在见到成效，经济运行总体呈现缓中趋稳态势。但是，也要清醒地看到，当前经济还没有形成稳定回升态势，经济困难可能还会持续一段时间。我们要坚定做好经济工作的信心和决心，充分估计形势的复杂性、严峻性，沉着应对，扎实工作，确保实现今年经济社会发展目标。

14日下午，温家宝在成都主持召开河南、湖南、广西、四川、陕西五省区负责人经济形势座谈会。温家宝说，我们要全面估量形势，既要看到面临的问题、困难和风险，特别是经济下行的压力，也要看到经济发展的基本面仍然是好的，有很多有利条件和积极因素，发展中出现了不少亮点，经济增长的动力和潜力仍然较大。农业再获丰收，夏粮连续9年增产，为稳定物价、促进经济平稳增长提供了坚实基础；高技术产业发展较快，反映了结构调整取得新的进展；物价逐月回落，为宏观调控提供了更大空间，也使人民生活得到改善；城镇居民收入和农民纯收入较大幅度增长；中西部地区发展速度快于东部地区，地区差距进一步缩小；财政运行平稳，用于教育、科技、社会保障、医疗等民生领域的支出较大幅度增长；基础设施改善、企业技术改造、设备更新和新兴市场开拓都有很大的需求。做好下半年经济工作，要适当加大政策预调微调力度，切实提高政策的针对性、前瞻性和有效性。要把稳定投资与实施中长期发展规划结合起来，与积极稳妥推进城镇化和农业现代化结合起来，与保障和改善民生结合起来，与结构调整、技术改造、产业升级结合起来，与开拓新兴市场结合起来，与促进民间投资结合起来。

温家宝强调，要深化改革开放，增强经济发展的动力与活力。今年的改革任务相当繁重，我们对一些重点领域和关键环节作出了部署，各地区各部门都要以更大的决心和勇气加以推进，坚决破除阻碍科学发展的体制机制障碍系。

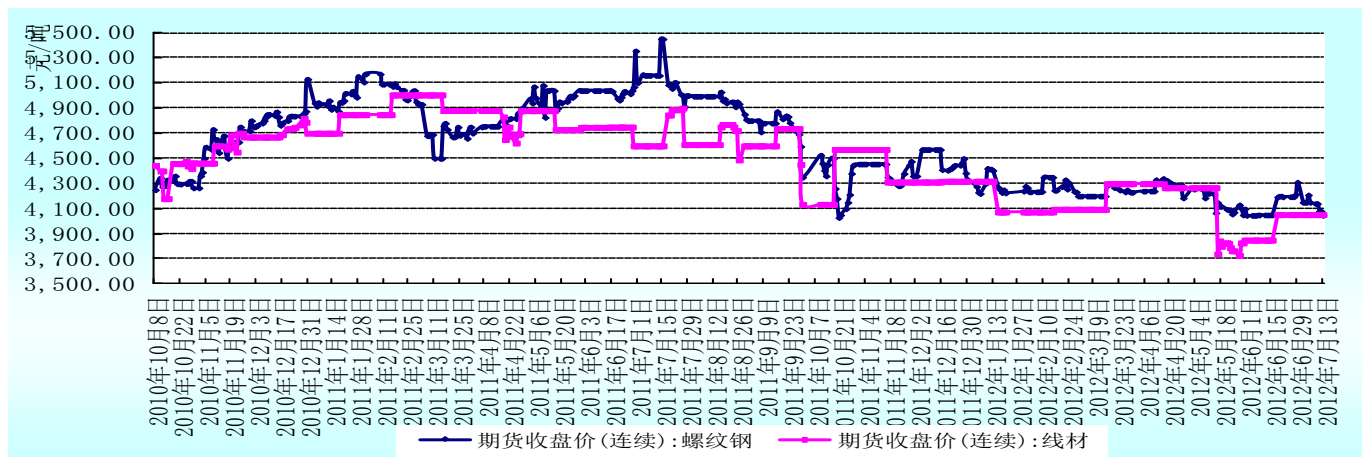
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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



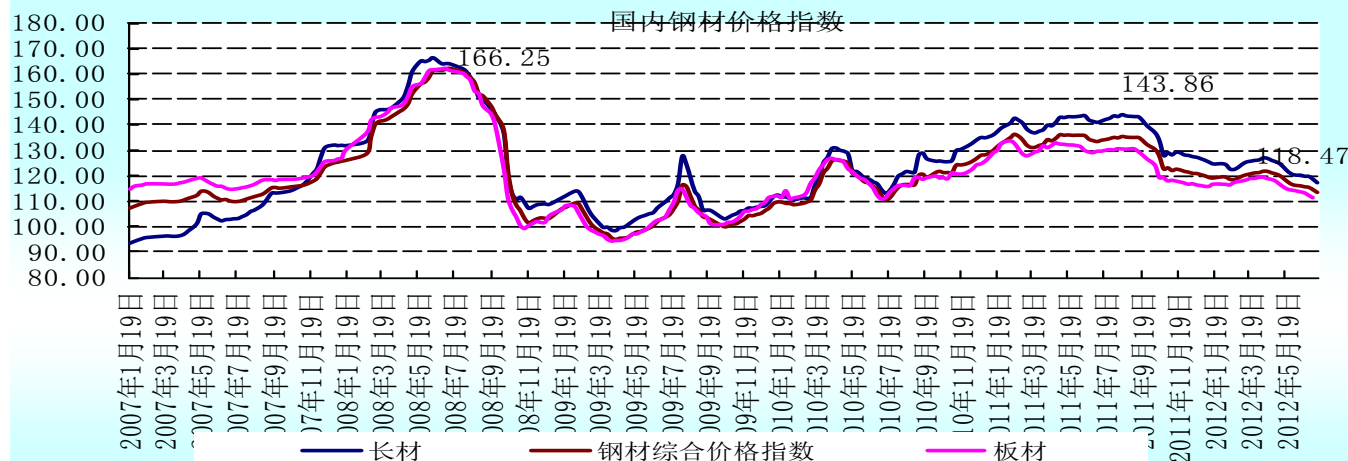
数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

国内钢市一周综述：

- ▶ **线螺市场：**本周国内建材市场较上周相比，下跌幅度加大，范围更广，二级螺纹下跌 50-140 元/吨，三级降幅 30-120 元/吨。本周现货市场大部地区受强降雨以及高温的影响，工地开工率受到很大影响，需求随之转弱，价格一跌再跌也并未能刺激成交量增加；而中间商方面操作谨慎，也是采取按需采购的措施。另外，10 日上海期螺跌破 4000 支撑位，空头依旧强势，本周五国家统计局公布的上半年 GDP 增速仅为 7.6%，显示着经济情况的不景气，带动大宗商品价格回落；各大钢厂大幅下调出厂价，也增加了商家降价筹码。总的来看，下周行情难有改观，继续下跌为主。
- ▶ **中厚板市场：**本周国内中板价格加速下跌。周末盘前统计，全国(23 个城市)均价 3973 元/吨，较上周末 4054 元/吨均价，下跌了 81 元/吨，单日跌幅 16 元/吨。上周央行意外降息，及本周关键“糟糕”经济数据影响市场对后期行情看空，华东、华南、华北地区低价跑货商家增多，不过终端用户并不被低价资源所吸引，日常采购或补库现象甚少。
- ▶ **热轧市场：**本周国内热卷电子盘和现货加速下跌，电子盘而现货均跌破 4000 元/吨；现货市场热卷市场加速下跌，普降 100 元以上，全国均价、华北、东北均价跌破 4000 元/吨，全国跌破 4000 城市增加至 16 个，占总统计数的 36.4%。宝钢降价，市场心态悲观。周末，全国热卷均价收于 3992 元/吨，周下跌 110 元/吨。预计下周仍将盘整运行。
- ▶ **冷扎市场：**本周国内冷轧加剧下跌，终端采购量日益削减，市场成交低迷。周末，全国冷轧均价 4805 元/吨，周下跌 60 元/吨。同时，热轧等相关板材品种亦是颓势难改，相互之间难以起到支撑作用；作为“风向标”的宝钢，8 月出厂政策大幅下调 260 元/吨，导致后期主导钢厂压力剧增，可谓“雪上加霜”。随着下周预期钢厂政策的大幅下调，悲观心态再次加剧化。
- ▶ **型材市场：**本周型材呈现弱势下跌态势。主流钢厂价格出现 50-120 元的下跌，钢厂的这一举动导致市场加速下滑，部分地区跌幅都在 100 元左右，市场成交进一步更一步恶化。周末，上海 5#角钢收于 4000 元/吨，周下跌 120 元/吨，低于全国均价 4145 元/吨；16#槽钢收于 4030 元/吨，周下跌 40 元/吨，低于全国均价 4127 元/吨；25#工字钢收于 4000 元/吨，周下跌 20 元/吨，低于全国均价 4227 元/吨；200H 型钢收于 3760 元/吨，周下跌 100 元/吨，低于全国均价 3928 元/吨。预计下周部分地区补跌可能较大。
- ▶ **不锈钢市场：**本周市场冷轧价格趋降，询单及成交受需求萎缩制约均不太理想，热轧产品价格回落较大，成交有议价空间。终端需求不足，经销商调整经营品种与策略谋求差异化经营，也有部分经销商低价抛货市场承压较大，成交低迷。本周市场 4.0*1500 规格 24511 标准资源及 2.0 四尺冷轧资源较少。周末，304 太钢冷卷基价在 18200 元/吨切

边，比上周降 300 元/吨； 304 热轧 4.0mm 五尺白皮毛边含税报价：太钢报价在 18000 元/吨；宝钢报 17900 元/吨；酒钢切边报 17300 元/吨。400 系价格持稳，430 冷轧太钢毛边 2.0 报价在 9600 元/吨；酒钢 9600 元/吨；430 热轧太钢 4.0mm 报价 9100 元/吨。409L 冷卷报价在 9600 元/吨。200 系，LH 主流价格报至 11300 元/吨，环比上周降 300。联众 L4/2B 2.0-3.0mm 卷板四尺含税报价至 16200 元/吨，与上周降 200；联众 202/NO.1 五尺 3.0-4.0 卷报价为 15000 元/吨。201 热轧四尺毛边卷价格为 10000 元/吨。

图 3 中钢协国内钢铁价格综合指数走势图

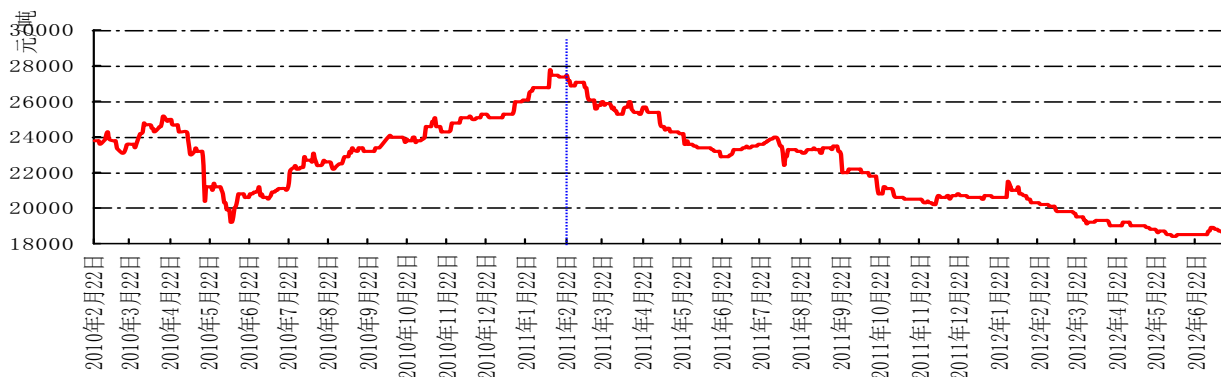


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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
7 月 13 日	19100	19000	18600	18600	18500	18500	18200	18100
同昨日比涨跌	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100
同上周比涨跌	-300	-300	-300	-300	-300	-300	-300	-300
同上月比同期涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0

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

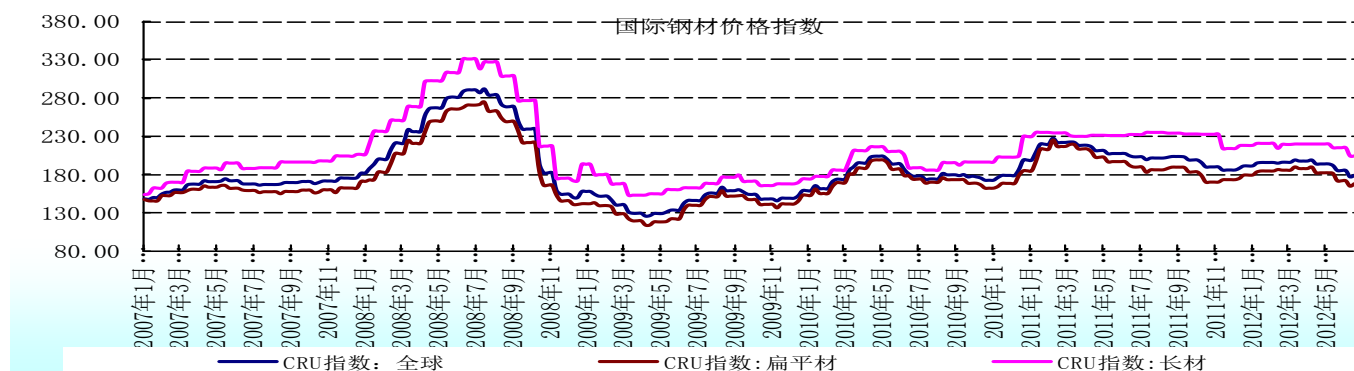
国际钢市一周综述：

- 本周国际钢市盘整运行，整体扁平材强于长材。据悉，本周 CRU 国际钢价综合指数为 179.9，比上周上涨 1.2%，其中 CRU 扁平材指数为 168.0，比上周上涨 2.0%；CRU 长材指数为 203.9，与上周持平。欧洲扁平材市场暂稳，但长材价格继续下跌。美国薄板价格开始回升，但长材市场继续下滑。亚洲市场需求呆滞，钢材整体下滑。短期内国际钢材市场还将弱势运行。
- 独联体板卷出口厂家欲提高出口价：俄罗斯和乌克兰热、冷轧板卷出口厂家想要推高出口价格，似乎目前价格降势已结束。率先声称提价的是俄罗斯新利茨佩钢铁公司，据说其 8 月产热卷一周前已售完，价格为 570-583 美元/吨(黑海，FOB)，大多是到欧洲和土耳其，少量发往地中海。该厂 8 月份冷卷仍在销售中，获得的价格比热卷高 100 美元/吨。谢韦尔钢厂不久将声称 8 月份的出口报价，估计要高于上个月水平。乌克兰扎波罗热和伊里奇钢厂预计本月中旬开始报 8 月产板卷价格，伊里奇 7 月份的热卷为 560 美元/吨(FOB)，因热卷产量减半，伊里奇的销售压力不大。巴基斯坦薄板价格触底：因电力短缺持续影响制造业产量，加上政治稳定性无法保障，巴基斯坦扁平材贸易平静，近期无望好转。该国唯一的综合钢厂巴基斯坦钢铁公司产能利用率仍维持在 20% 以下。现乌克兰热卷报价为 590 美元/吨(CFR)，中国资源报 600 美元/吨(CFR)，但由于巴基斯坦对乌克兰进口产品征收 20% 的关税，对中国为 15%，因此后者在当地市场的竞争力较强。贸易商称，目前人们普遍认为价格已触底。如政治局势不太紧张，预计 9 月份在斋月和炎夏过后，薄板价格将有所回升。
- 美国碎废钢价格继续下跌：7 月份美国碎废钢价格继续下跌，废钢经销商正尽可能地削减库存，目前钢厂寻求以 340 美元/长吨的价格采购碎废钢，较 6 月份的价格下跌 35-40 美元/长吨，5 月份以来累计下跌近 100 美元/长吨。美国东海岸 1 号重废价格稳定在 320-325 美元/长吨，西海岸 8 月份发货的散装 1、2 号混合重废出口中国价格在 398 美元/吨(CFR)。
- 中国对韩国出口报价下滑：中国对韩国螺纹钢出口报价降至 580-585 美元/吨(CFR)，日本对韩国螺纹钢出口价也明显下滑，最新成交价 608-614 美元/吨(CFR)，比一个月前降近 38 美元/吨。今年 1-5 月，韩国从中国和日本进口螺纹钢分别为 10.3 万吨和 10.6 万吨。中国对韩国 SS400 含硼热卷出口报价徘徊在 595-600 美元/吨(CFR)，比 6 月中旬降了约 20 美元/吨。目前韩国热卷需求仍低迷，成交冷清，买主正密切关注市场的变化，尤其关注浦项扩大热卷内销策略对市场价格的影响。
- 韩国热卷进口需求冷清：目前，韩国热卷进口需求仍低迷，成交冷清。中国对韩国 SS400 含硼热卷出口报价徘徊在 595-600 美元/吨(CFR)，比 6 月中旬降了约 20 美元/吨。韩国买主此时保持观望心态，密切关注市场的变化，尤其是浦项扩大热卷内销策略对市场价格的影响。
- 土耳其薄板提价 5-10 美元：本周土耳其薄板价格止跌，钢厂提价 5-10 美元/吨。现国内热卷出厂报价为 620-630 美元/吨，而上周土耳其国内部分订单成交价为 610 美元/吨；乌克兰资源报 610-620 美元/吨(CFR)，与土耳其市场价相当。土耳其热卷对欧洲的出口价报 620 美元/吨(FOB)，但买家无法接受。贸易商预计，整个 7 月份土耳其热卷价格可能将维持在 620-640 美元/吨，之后的价格走势将取决于全球钢市和废钢成本波动。主要因土耳其综合钢厂可在国内外扁平材需求低迷的情况下转向提高长材产能，因此这类钢厂均宁愿减产也不愿降价。
- 美国薄板价格上涨 钢厂寸步不让：为保证 40 美元/短吨的提价顺利通过，加上因停产检修库存压力下降，美国钢厂在价格方面寸步不让。现钢厂对 1000 短吨以下的热卷订单出厂价报 620-640 美元/短吨，但因废钢价格继续下跌、夏季需求仍然低迷，买家不愿以高出 600 美元/短吨太多的价格成交，双方僵持不下。经销商称，钢厂非常有信心买家将接受提价，但在买家看来，钢厂是在经济萧条的环境下不顾一切地上调价格。他认为，此次钢厂提价幅度过大，而买家则过于低估钢厂的定价权，预计最终将取得部分成功，但无法全面通过。且薄板价格在上涨一定幅度后，在 3-4 周的时间内或将保持平稳，之后的价格波动仍取决于经济情况。目前，美国市场热卷和冷卷主流报价上涨 10 美元/短吨，分别至 595-605 美元/短吨和 695-705 美元/短吨。

表：7月13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)	650	772	860	937	766	761	915	-	-	360/1#	370
美国进口 (CIF)(2)	678	777	904	849	750	739	772	662	-	355/1#	360
德国市场(3)	650	770	780	710	648	648	725	-	-	-	-
欧盟钢厂(4)	639	737	731	694	620	639	675	-	-	-	-
欧盟进口 (CFR)(5)	651	725	749	651	632	657		-	-	-	-
韩国市场(6)	755	905	966	852	707	-	830	-	-	-	-
韩国市场(中 国资源)(8)	694	-	-	676	659	-	685	-	-	395/1#	-
日本市场(9)	791	1054	1657	1054	741		966	-	-	323/2#	-
日本出口 (FOB)(10)	670	740	880	630	680	-	680	-	-	336/2#	-
印度市场 (11)	733	770	858	761	829	722	791	-	638	-	-
土耳其出口 (FOB)(12)	-	-	-	-	625	635	685	-	580	375	385
东南亚进口 (CFR)(13)	600	680	700	600	610	620	635	570	600	370	375
独联体出口 (FOB 黑 海)(14)	550	640	-	650	625	625	-	555	555	-	-
中东进口(迪 拜 CFR)(15)	630	750	830	650	640	650	670	-	630	-	-
中国市场 (16)	628	747	788	617	617	589	636		560	483	-

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窄幅波动，成交情况不佳。由于国内钢材市场延续疲软状态，导致钢厂采购铁矿石仍然谨慎，国内铁矿石市场整体成交情况不佳。国产矿方面，本周河北及东北市场部分地区的价格小幅上扬，幅度在 5-10 元之间，但需方对于涨后的价格接受度不高。进口矿部分矿种价格小幅下滑，幅度在 10 元左右，但是价格下滑之后并未带动成交量的提升。截至 7 月 13 日，唐山地区 66%酸粉湿基不含税主流市场价格在 870-890 元。武安地区 65-66%酸粉湿基不含税市场价格在 920-930 元，跌 20 元。北票地区 65-66%酸粉湿基不含税市场价格在 730-750 元。进口矿外盘市场 63.5/63%印度粉矿主流报价在 137-139 美元，跌 1 美元。58/57%印度粉矿主流报价在 114-116 美元。天津港 63.5%印度粉矿报价 1010-1020 元，跌 10 元；61%印度粉矿报价 930-950 元。预计下周国内铁矿石市场整体将较为平稳，部分地区或矿种或小幅调整。

►焦炭：本周国内焦炭市场跌势不减，其中以华北地区跌势幅度较为明显，华东地区相比较小，中南地区基本持续弱势维稳运行。本周国内焦炭价格降价的原因是有由于各地区主要钢厂下调焦炭采购价格所致。在这种情况下，焦炭市场被迫下调出厂价格。国内焦炭散户库存基本已接近零库存，只有大型焦化厂还留有一些少量的库存，面对于持续萎靡不振的焦炭市场，焦企选择限产、保价政策来维持焦企的基本经营。至 7 月 13 日，现山西地区现二级冶金焦 1480-1650 元，跌 50 元；准一级冶金焦出厂含税价 1650 元，跌 30 元；河北邯郸地区二级冶金焦 1660-1680 元，跌 30 元；淮北地区二级冶金焦出厂含税价 1680 元，跌 40 元；上海地区二级冶金焦出厂含税价 1810 元；淄博地区二级冶金焦出厂含税价 1650 元，跌 30 元。预计下焦炭市场走势仍存在小幅下调的风险，但是下调价格幅度将不会很大。

►生铁：本周我国生铁市场基本稳定，只有个别地区价格小幅回落。受我国经济环境不景气的影响，钢铁行业表现欠佳导致生铁市场弱势运行，成交偏淡。目前，市场上优质铁资源不多，贸易商库存较少，多数资源掌握在生产厂家手里。一方面原材料对生铁的生产成本支撑力度减弱，钢厂受下游需求萎靡的影响减少对炼钢生铁的采购。铸造业处于疲软状态，减少对铸造生铁的采购。另一方面银行向贸易商回收贷款，使得贸易商资金紧张，部分商家低价抛货套现周末，唐山地区炼钢生铁(L10)主流价格在 3070 元左右。上海地区炼钢生铁(L10)主流价格在 3280 元左右，铸造生铁主流价格在 3700 元左右。翼城地区炼钢生铁主流价格在 3060 元左右，铸造生铁(Z18)主流价格在 3430 元左右，球墨铸铁主流价格在 3400 元左右。武安地区炼钢生铁主流价格在 3100 元左右，铸造生铁(Z18)主流价格在 3550 元左右，球墨铸铁(Q10)主流价格在 3530 元左右。预计下周生铁市场仍然以低位运行为主。

►废钢：本周废钢市场依旧延续弱势行情运行，成交不高。随着高温天气的来临，成品材市场进入淡季，废钢市场亦如此，对于后期走势依旧不看好。目前部分大型钢厂停采，钢厂废钢用量减少，库存下降也较缓慢。钢厂收货的减少或停收使得贸易商出货变得困难，加上钢厂多数采取承兑方式付款，使得商家的资金压力增加，疲于交易，操作换缓，持仓观望后市，废钢市场整体表现疲软。预计近期废钢市场将以稳为主，观望后市。目前江阴地区重废市场价格在 2960 元；比上周下跌 30 元。唐山地区重废市场价格在 2730 元；与上周持平。

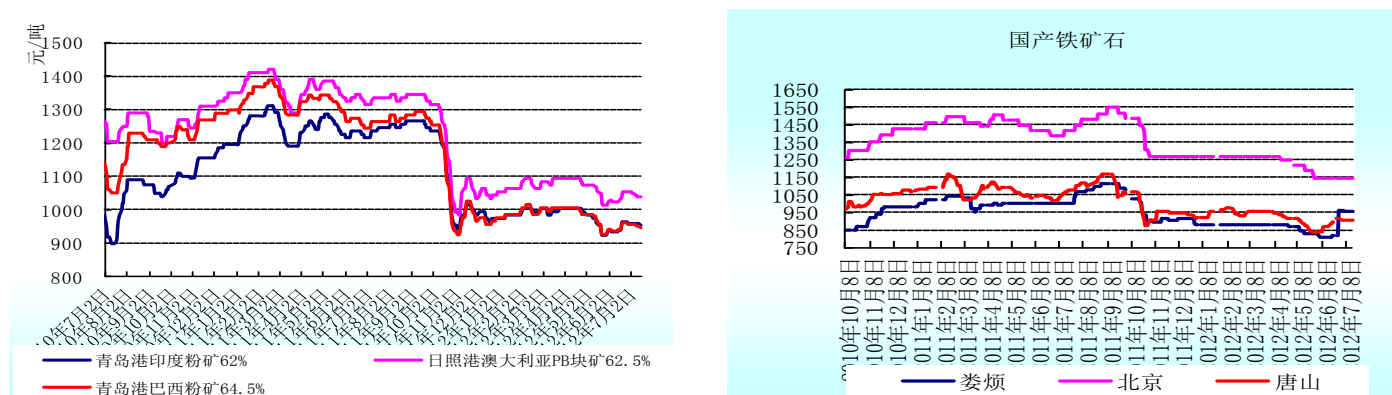
►钢坯：本周国内钢坯市场基本稳定，个别地区略有调整。虽上周四央行对存贷款利率进行下调，但对钢坯市场影响甚微，钢坯厂商出货不畅，对后市信心不足。目前，上游铁矿石市场基本稳定，而焦炭价格仍存在下行风险；上游轧材企业采购积极性不高，部分厂家因订单不足而出现停产检修的现象；除此之外钢材期货、电子盘的连续下滑，以及国内主导钢厂大幅下调钢材现货价格，都对钢坯价格反弹形成阻力。好在当前钢坯价格基本已经触底，部分钢厂一直处于亏损状态，这使得钢坯厂家对继续下调钢坯价格存抵触心理；另外，主导城市唐山钢坯现货资源不多，一些钢坯厂为了减少亏损，增加成品材的生产，所以减少对钢坯的投放量。至 7 月 13 日，唐山地区主导钢厂普碳 150 方坯报价 3570 元(吨价，下同)，普碳 165 矩形坯现款含税价为 3600 元，低合金 150 方坯现款含税价为 3690 元，与上周同期持平。综合考虑，下周钢坯市场仍会保持低位运行的态势，市场成交难见起色。

►铁合金：本周国内铁合金市场延续弱势状态，成交情况较为清淡，硅锰、硅铁市场在下游需求低迷的情况下，市场难好转，厂商被悲观情绪笼罩。具体情况如下：普通合金方面，硅锰合金市场本周延续弱势状态，市场成交低迷，供需双方观望为主；硅铁市场本周弱势运行，部分地区市场价格小幅下滑，成交情况不佳。特种合金方面，铬系合金市场本周稳中趋弱，市场现货略有增加，成交情况一般；钼系合金市场本周疲软状态不改，市场价格持续下滑，成交情况低迷；钒铁市场本周延续弱势下滑态势，市场价格进一步小幅下滑，成交情况惨淡；钨系合金市场本周市场疲软状态不改，市场持续低迷运行，成交惨淡，市场价格进一步小幅下探。截至 7 月 6 日，钨铁市场主流报价 21-21.2 万元，

钨精矿主流报价 12.2-12.3 万元；钼铁 FeMo60 为 108000-110000 元/吨，钼精矿 45%为 1590-1610 元/吨度，原生氧化钼>51%的 1690-1710 元/吨度。

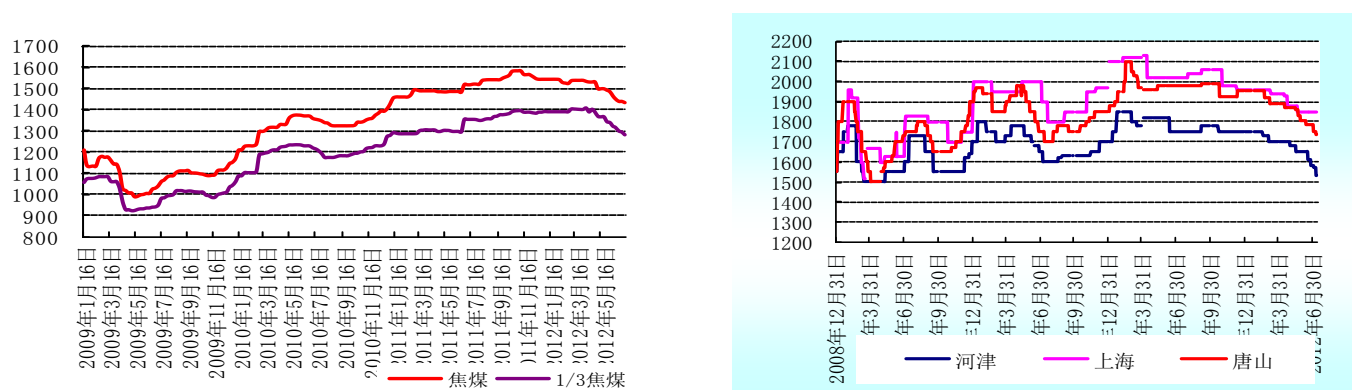
▶有色金属镍:本周伦镍累积跌 375 美元，截止昨天，跌破 16000 美元前期支撑位，收盘报 15775 美元。本周西班牙十年期国债收益率突破 7%警戒线，之后西班牙首相拉霍伊宣布一项新的紧缩措施，以满足与欧盟伙伴商定的新财政预算赤字目标。但欧元区仍是市场担心的焦点；美国本周公布的多项数据好坏参半，6 月小型企业乐观指数下跌、上周美国抵押贷款利率创出历史新低、5 月消费者信贷录得五个月来最大月度增幅、在截至 7 月 7 日的一周中，美国首次申领失业救济人数好于预期等，但是美联储在周三公布的利率决策会议并没有如市场预期一样出台有关新一轮量化宽松措施的利好消息，市场热情遭受打击；中国 CPI 同比上涨 2.2%，创 29 个月新低，另外今天公布的二季度 GDP 涨 7.6%也创下 13 个季度新低。预计下周受中国数据悲观和美联储短期经济刺激措施希望受挫影响，伦镍将延续弱势走势。

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：

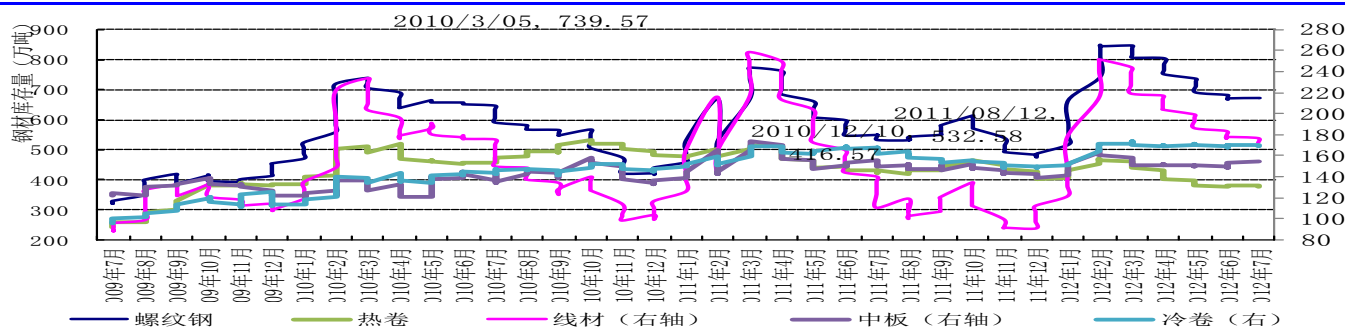
- ▶钢材社会库存小幅回落。截止 7 月 13 日，库存总量为 1545.93 万吨，比上周的 1554.84 万吨小幅回落 8.91 万吨，所有品种库存均有所回落，全部品种库存周回落幅度 0.57%。
- ▶铁矿石港口库存小幅回升，截至 7 月 13 日，联合金属网共统计 34 个港口铁矿石港存为 10185 万吨，比上周的 10115 万吨回升 70 万吨。

► LME 镍库存继续回升，7 月 13 日库存为 105762 吨，比上周末的 103854 吨增加 1908 吨，增加幅度为 1.84%。价格小幅回落 60 美元/吨至 16200 美元/吨。

表 3：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2012.7.13 数据	2012.7.6 数据	周增减	周涨幅%
螺纹	672.28	672.51	-0.230	-0.03
线材	172.21	176.52	-4.310	-2.44
热轧	378.25	380.85	-2.600	-0.68
中板	154.16	154.87	-0.710	-0.46
冷轧	169.03	170.09	-1.060	-0.62
合计	1,545.93	1,554.84	-8.910	-0.57

图 9：钢材社会库存走势图

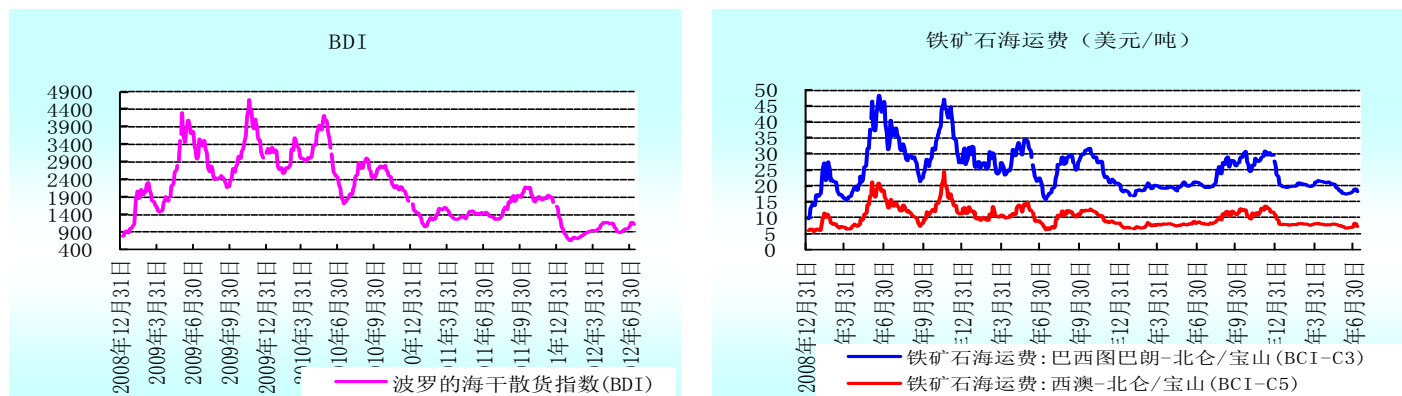


数据来源：Wind 资讯，山西证券研究所

海运费情况：

► 铁矿石海运费小幅下跌。截至 7 月 13 日 BDI 指数回落 47 点至 1110 点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 17.95 美元/吨，比上周的 18.66 美元/吨下跌 0.71 元/吨，跌幅 3.83%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 7.03 美元/吨，比上周的 8.00 美元/吨下跌 0.98 美元/吨，跌幅 12.19%。

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

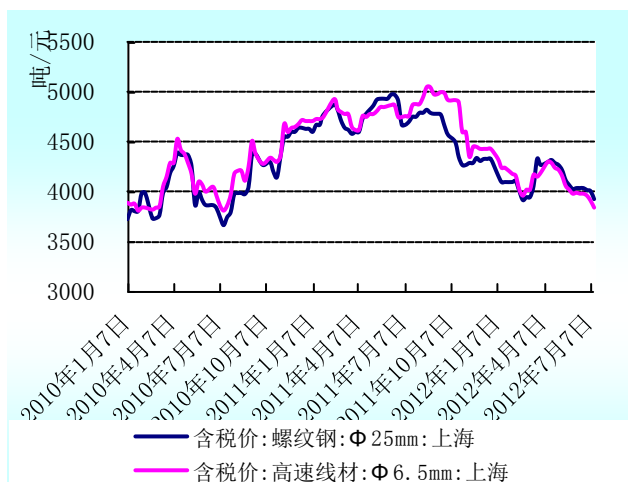


图 12 角钢（5#）周价格走势图

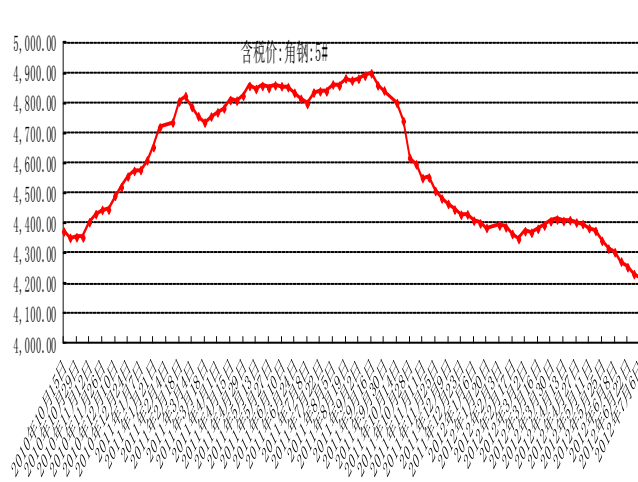


图 13 中钢协 20mm 中厚板、造船板价格走势

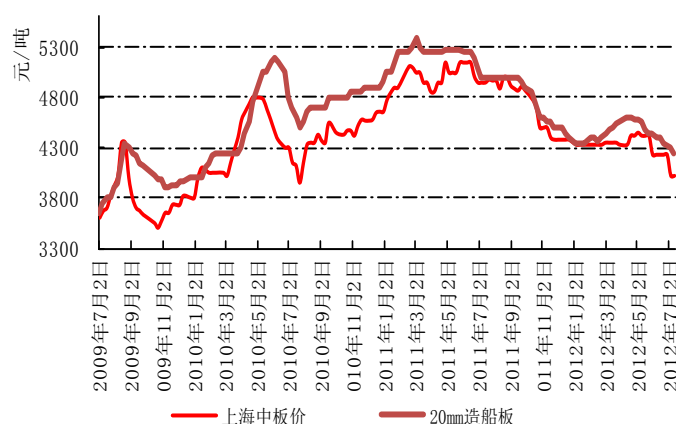


图 14 上海地区硅钢价格走势

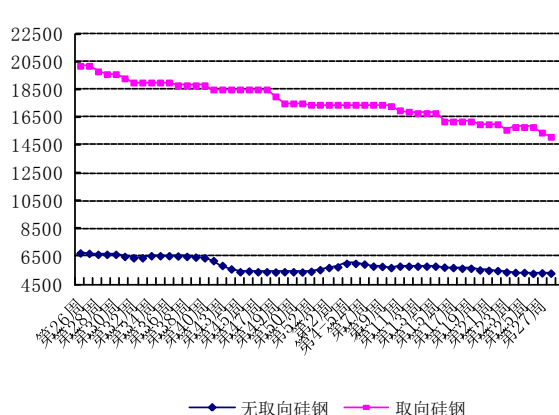


图 15 上海地区废钢和生铁的价格走势图

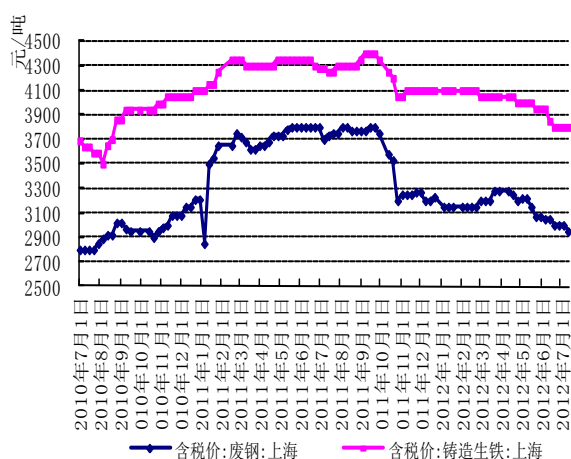


图 16 冷轧（1.0mm）热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

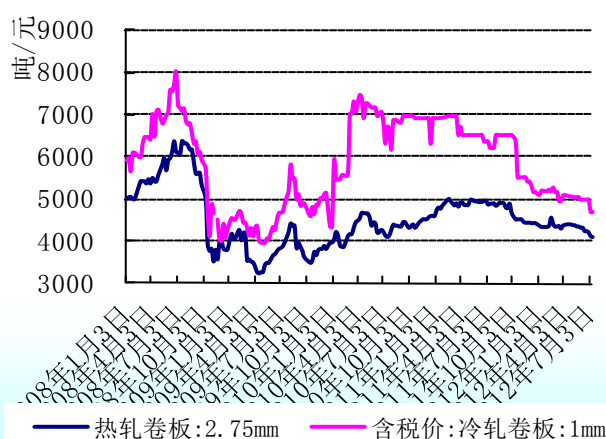


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势图

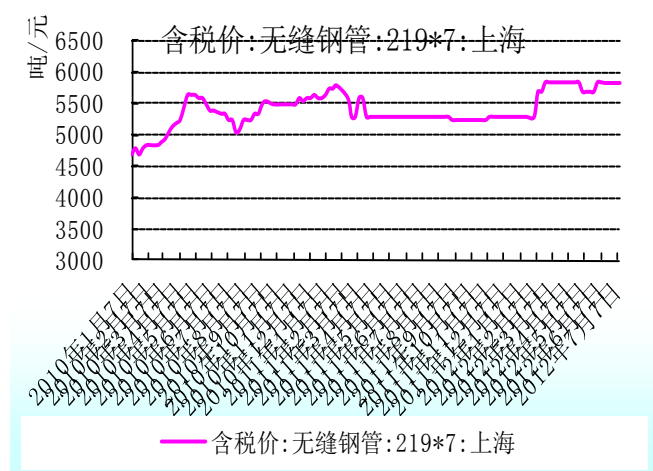


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势图

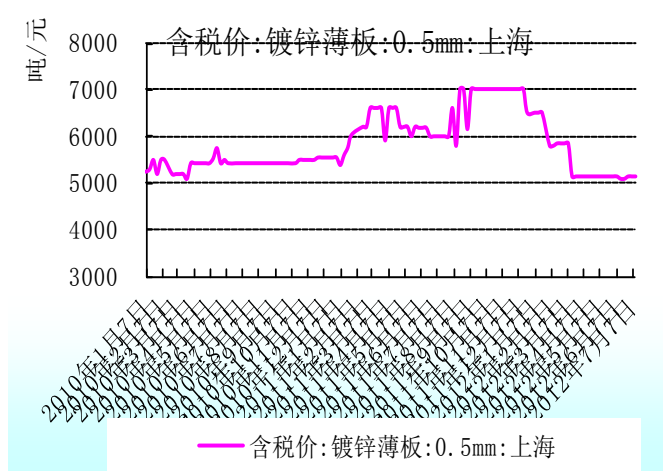
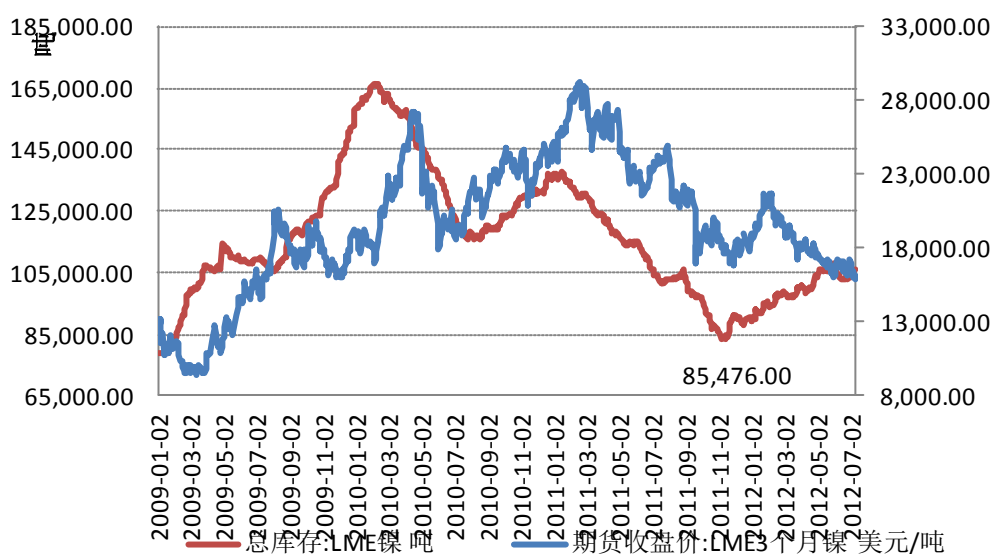


图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源：wind 资讯，中钢联，山西证券研究所

宏观要闻：

► 6月CPI同比涨2.2%创29个月新低：2012年6月份，全国居民消费价格总水平同比上涨2.2%。其中，城市上涨2.2%，农村上涨2.0%；食品价格上涨3.8%，非食品价格上涨1.4%；消费品价格上涨2.3%，服务项目价格上涨1.9%。上半年，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨3.3%。6月份，全国居民消费价格总水平环比下降0.6%。其中，城市下降0.6%，农村下降0.5%；食品价格下降1.6%，非食品价格持平（涨跌幅度为0）；消费品价格下降0.9%，服务项目价格上涨0.3%。6月PPI同比下降2.1% 环比降0.7%：2012年6月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.1%，环比下降0.7%。工业生产者购进价格同比下降2.5%，环比下降0.8%。上半年，工业生产者出厂价格同比下降0.6%，工业生产者购进价格同比下降0.3%。三季度CPI增速或见底回升 下半年仍可能降息：6月CPI增速继续下行主要是因为CPI权重占比最大的食品价格持续下跌。商务部监测数据显示，6月由于各地露天蔬菜大量上市，带动18种蔬菜批发价格连续七周回落，比5月初下降26.9%。猪肉价格在国家收储的影响下，6月后半月连续两周小幅回升，但同比仍下降18%。随着猪肉价格反弹，预计CPI涨幅在三季度将见底回升。未来一段时期，CPI涨幅继续探底将进一步为央行降息打开空间。

► 上半年GDP增长7.8% 投资开始反弹：上半年，面对复杂严峻的国内外经济形势，党中央、国务院坚持稳中求进的工作总基调，正确处理保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期三者的关系，把稳增长放在更加重要的位置，实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大政策预调微调力度，国民经济运行总体平稳，经济发展稳中有进。初步测算，上半年国内生产总值227098亿元，按可比价格计算，同比增长7.8%。其中，一季度增长8.1%，二季度增长7.6%。分产业看，第一产业增加值17471亿元，同比增长4.3%；第二产业增加值110950亿元，增长8.3%；第三产业增加值98677亿元，增长7.7%。从环比看，二季度国内生产总值增长1.8%。

► 央行逆回购密集到期 降准时机临近：此前两周，央行通过连续逆回购舒缓了资金面“旱情”；然而，随着这些短期逆回购操作的密集到期，给公开市场造成了新的重压。在上周的降息过后，市场仍预期降准为时不远。昨日，央行连续第三周在公开市场进行逆回购操作，交易量500亿元，期限7天，中标利率3.30%，较上周四下行了50个基点。在公开市场操作历史上，连续三周逆回购实属罕见，彰显了央行维持资金面宽松的意图。本周公开市场将迎来110亿元央票到期，以及570亿元正回购到期，同时共有逆回购到期1680亿元，则公开市场到期回笼1000亿元。在此次逆回购操作过后，本周距净投放仍相差至少500亿元资金缺口。

► 6月份新增人民币贷款9198亿元，较5月份明显反弹，略高于此前市场预期。上半年人民币贷款增加4.86万亿元，同比多增6833亿元。6月末，广义货币(M2)余额92.50万亿元，同比增长13.6%；狭义货币(M1)余额28.75万亿元，同比增长4.7%；流通中货币(M0)余额4.93万亿元，同比增长10.8%。

► 国家启动第二期稀土收储工作：从多位业内人士处获悉，中国铝业集团、五矿集团和包钢稀土参与了正在进行的稀土国储工作。但收储具体数量和价格现在还不明确。有市场传言称，价格相比目前的现货市场有溢价。南方一家大型稀土企业内部人士向记者表示，此次收储针对国企和央企。消息还显示，此次收储的品种为镱、铽和镱，前两个品种为重稀土，铽为轻稀土。与现货市场相比，收储价格出现了溢价。据悉，目前氧化镱的现货价格为3800-3900元/千克；氧化铽为5500-5700元/千克；氧化铽为6400-6500元/千克。。

国际经济简讯：

► 道指成分股摩根大通银行(JPM)上涨5.5%。该公司在周五宣布第二财季净盈利下降9%，至49.6亿美元，合每股1.21美元，但仍远高于接受FactSet调查的分析师平均预期的76美分。营收下降17%，至221.8亿美元。自5月份“伦敦鲸”交易丑闻曝光以来，摩根大通已损失了大约15%的市值。

► 周五，以资产计美国第四大银行富国银行(WFC)发布公告称，由于抵押贷款业务收入增长，加上贷款损失拨备下降，第二季度利润同比增长17%至46.2亿美元，营收同比增长4.4%至212.9亿美元。

► 意大利政府周五公布的数据显示，意大利售出35亿欧元的新三年期国债，收益率从6月的5.30%下降至4.65%，超额认购率为1.73倍，略高于6月的1.59倍。在6月下旬的欧盟峰会后，意大利国债收益率比危机时期的高值有所回落，业内人士预计意大利借款成本将会下降。

► 7月13日至15日，中共中央政治局常委、国务院总理温家宝到四川省成都市就当前经济形势进行调研，并在成

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”。

都主持召开河南、湖南、广西、四川、陕西五省区经济形势座谈会。表示要适当加大政策预调微调力度。

►美国 6 月生产者物价指数年率上升 0.7%，预期上升 0.2%。美国 6 月生产者物价指数月率上升 0.1%，预期下降 0.5%。

►7 月密歇根消费者信心指数的初值为 72.0，低于 6 月 73.2 的终值，也不及接受汤森路透集团调查经济学家平均预期的小幅增至 73.4。跌至七个月来最低点，创下了 2011 年 12 月以来最低纪录，这主要与美国消费者对个人财务状况和就业前景的看法变得更悲观有关。

►评级机构穆迪将意大利主权债务下调 2 个级别，从 A3 下调至 Baa2，维持负面展望。穆迪警告，考虑到当前意大利不断恶化的经济状况，有可能再次调降评级。至此，意大利评级距离垃圾级仅两级。

国际钢铁动态：

►印度减免球团矿关税将增加出口：据悉，印度南部卡纳塔克邦的矿商们为获取更高利润正寻找着新的出口机会，这次他们把目标锁定在铁矿球团上。印度联邦政府减免铁矿球团 15% 的出口关税，很多贸易商也因此考虑球团的生产和出口。在今年印度的球团产能将达到 7000 万吨且在 2014 年将达到 9000 万吨，数据显示在去年世界球团产量达 4 亿吨，前年为 3 亿 8800 万吨，据商业标准报报道在卡纳塔克邦的七大球团厂家现产能总和为 1540 万吨。在 2010 年印度球团出口总量为 3700 万吨，出口关税的减免无疑将会带动印度铁矿球团出口的大幅增长。

►穆迪 亚洲钢铁业展望稳定：评级机构穆迪表示，虽然中国制造业 PMI 下跌，加上内地经济增长放缓及欧洲需求减少，2012 年钢铁平均需求由去年增长逾 8%，跌至今年 4-5%，不过，认为亚洲钢铁行业展望仍稳定。报告指，过去几个月，钢铁业成本投入减少，而钢材需求预期在未来 12 个月温和复苏，将适度提高钢铁企业盈利。另外，铁矿石及焦煤价格自去年底以来下跌，但由于供应紧张，预料会维持相对较高的历史水平。

►印度或将对华不锈钢采取安保措施：世贸组织于 7 月 9 日公布，应京德勒不锈钢公司申请，印度正对从中国进口的 300 系热轧扁平材进行调查，如证实国内产业受到持续增加的进口产品损害，印度将对中国不锈钢进口产品采取限制措施。根据世贸组织条例，如进口产品突然增加，并对当地产业构成损害，在调查取证并通知世贸组织后，受损害国有权临时提高特定产品关税，即安保措施。印度已于 7 月 4 日通知世贸组织，并将在 8 个月内决定是否采取安保措施。目前，中国不锈钢产量近占全球总产量的一半，随着出口的增加，贸易摩擦不断增加。在过去 3 年中，中国不锈钢产品在印度的市场份额由 10% 增至 50%。2011-12 财年，印度对中国不锈钢进口量由 2009-10 财年的 5364 吨激增至 36183 吨。同期，从其它国家的进口量由 45120 吨降至 37071 吨；印度本国相关产品产量由 138139 吨增至 181512 吨。但在过去 3 年中，印度不锈钢公司销量萧条。2011-12 财年，印度国不锈钢销量为 72831 万吨。

钢铁行业动态：

►铁矿石进口量价齐跌：随着钢价的下跌和钢厂采购意愿的下降，原材料铁矿石的进口也开始量价齐跌，不过，这对钢厂的经营转好并未带来多少帮助。海关总署昨天公布的统计数据显示，6 月份我国铁矿石进口量为 5831 万吨，较 5 月份环比下降 8.66%，进口均价为 139.07 美元/吨，较 5 月份环比下降 1.48%。研究员分析，国内钢材价格自 4 月中旬以来持续下跌，至今仍未见企稳迹象，因此钢厂对铁矿石的采购也普遍谨慎，铁矿石需求出现回落。

►上海出台钢铁产业“十二五”发展规划：上海市经信委近日印发了《上海市钢铁产业“十二五”发展规划》，规划提出，“十二五”期间将加快淘汰落后产能，推进结构调整升级。据介绍，“十一五”时期，上海关闭了宝钢集团二钢基地，并将线材制品生产转移到江苏南通；上海铁合金行业也已全行业退出；小钢铁生产企业关闭了 13 家。不过，目前上海全市仍有近 100 万吨的零星钢铁产能分散在郊区，相对落后的小型钢材生产企业工业总产值约占上海钢材制造业总产值的 6%。为此，规划提出，将加快淘汰落后产能，推进结构调整升级。重点推进零星钢铁企业调整淘汰。按照本市产业发展的总体要求，加大对现有企业的效能监测，加强对产业实际情况的调查和分析，针对“高能耗、高污染、低效益”的落后产能，依法实施关停调整，对环保不达标企业，实行环保一票否决制，提倡以“一火成材”为主，加快淘汰钢铁落后产能，改变钢铁生产企业分散在全市郊区的现状。

►6 月粗钢产量再度回升：据统计局最新数据显示，6 月国内粗钢产量 6021 万吨，同比增长 0.6%。6 月日产粗钢为 200.7 万吨，较 5 月增加 3.18 万吨。1-6 月粗钢产量累计达到 35720 万吨，同比增长 1.8%。6 月国内生铁、钢材产量分别为 5572 万吨和 8447 万吨，分别增长 1.1% 和 6.7%。1-6 月生铁和钢材产量分别为 33404 万吨和 46744 万

吨，同比增长 2.9%和 6.1%。

下游及相关行业动态：

► 房企屡遭降级或连累钢铁业：近期以来，多家房地产企业的信用评级纷纷被国际评级机构下调，“垃圾级”信用评级不断涌现。与此同时，与房地产业息息相关的上游钢铁行业亦受到评级机构的特别“关注”，有评级机构称，“行业状况恶化将对钢铁制造商构成挑战”。

► 住房和城乡建设部数据显示，2012 年上半年，中国保障性安居工程已开工 470 万套，开工率为 63%，基本建成 260 万套，完成投资 5070 亿元人民币。截至 6 月底，今年中国城镇保障性安居工程已开工建设 470 万套，开工率为 63%，基本建成 260 万套，完成投资 5070 亿元人民币。根据规划，“十二五”期间，中国规划建设保障性住房和棚户区改造 3600 万套，2011 年已开工 1000 多万套，2012 年计划新开工城镇保障性安居工程 700 万套以上，基本建成 500 万套。

► 2012 年 6 月，汽车产销形势总体稳定，环比小幅下降，同比保持较快增长。上半年，汽车产销增幅继续稳步回升。6 月，汽车生产 153.13 万辆，环比下降 2.37%，同比增长 9.09%；销售 157.75 万辆，环比下降 1.66%，同比增长 9.86%。上半年，汽车产销 952.92 万辆和 959.81 万辆，同比分别增长 4.08%和 2.93%。其中乘用车产销 759.93 万辆和 761.35 万辆，同比增长 7.87%和 7.08%；商用车产销 192.99 万辆和 198.46 万辆，同比下降 8.59%和 10.40%。

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 (0706)	每股净 资产 (BPS)	市净率 (PB)	每股收益(元)		市盈率(PE)		
			(元)	(元)		2011	2012Q1	2011	2012Q1*4	2012 (E)
1	000629.SZ	攀钢钒钛	4.35	2.65	2.46	0.0003	0.09	22161	17.76	11.89
2	000708.SZ	大冶特钢	8.6	6.634	1.30	1.302	0.182	6.61	11.78	7.07
3	000709.SZ	河北钢铁	2.6	4.06	0.64	0.13	0.034	19.96	19.20	16.45
4	000717.SZ	韶钢松山	2.39	2.604	0.92	-0.682	-0.199	-3.51	-3.00	26.94
5	000761.SZ	本钢板材	3.96	4.98	0.80	0.254	0.03	15.60	35.24	18.45
6	000778.SZ	新兴铸管	6.75	6.274	1.08	0.764	0.188	8.83	8.98	7.96
7	000825.SZ	太钢不锈	3.52	4.124	0.85	0.317	0.032	11.11	27.12	14.01
8	000898.SZ	鞍钢股份	3.74	6.75	0.55	-0.297	-0.261	-12.61	-3.58	68.62
9	000932.SZ	华菱钢铁	2.32	4.17	0.56	0.024	-0.237	99.75	-2.45	60.92
10	000959.SZ	首钢股份	2.84	2.51	1.13	0.004	-0.051	715.02	-13.98	44.78
11	002075.SZ	沙钢股份	3.98	1.46	2.72	0.18	0.01	22.59	87.54	24.70
12	002110.SZ	三钢闽光	5.73	5.54	1.03	0.474	0.006	12.10	226.64	14.49
13	002318.SZ	久立特材	11.68	7.22	2.43	0.54	0.14	32.54	30.59	21.74
14	002423.SZ	中原特钢	6.45	3.93	1.64	0.19	0.017	33.09	97.17	42.50
15	600005.SH	武钢股份	2.61	3.562	0.73	0.109	0.004	24.31	152.96	22.48
16	600010.SH	包钢股份	5.15	2.01	2.56	0.08	0.0017	66.66	768.27	58.38
17	600019.SH	宝钢股份	4.18	6.15	0.68	0.42	0.07	9.94	14.98	5.72
18	600022.SH	山东钢铁	2.39	2.521	0.95	0.017	-0.062	291.21	-9.65	80.38
19	600117.SH	西宁特钢	5.22	3.84	1.36	0.44	-0.023	11.94	-57.32	11.66
20	600126.SH	杭钢股份	3.33	4.43	0.75	0.36	0.01	9.32	64.65	12.91
21	600231.SH	凌钢股份	4.06	4.56	0.89	0.19	-0.23	20.93	-4.38	16.27
22	600282.SH	南钢股份	2.34	2.52	0.93	0.084	0.021	27.88	28.03	17.27
23	600307.SH	酒钢宏兴	3.36	3	1.12	0.371	0.041	9.05	20.36	9.09
24	600399.SH	抚顺特钢	4.37	3.25	1.34	0.05	0.009	88.67	121.43	20.81
25	600507.SH	方大特钢	3.54	2.23	1.59	0.56	0.072	6.37	12.25	7.33
26	600569.SH	安阳钢铁	2.29	4.26	0.54	0.016	-0.147	144.78	-3.89	-48.08
27	600581.SH	八一钢铁	6.06	4.81	1.26	0.63	0.02	9.65	68.79	9.17
28	600782.SH	新钢股份	4.34	5.99	0.72	0.12	-0.19	35.49	-5.81	28.10
29	600784.SH	鲁银投资	5.4	3.36	3.22	1.189	0.025	9.09	54.75	10.45
30	600808.SH	马钢股份	2.05	3.44	0.60	0.009	-0.061	226.89	-8.43	51.51
31	600894.SH	*ST 广钢	6.75	-0.59	-11.89	-0.904	-0.321	-7.73	-5.43	
32	601003.SH	柳钢股份	2.97	2.06	1.44	0.141	0.004	21.01	185.04	17.87
33	601005.SH	重庆钢铁	2.73	2.25	1.22	-0.849	-0.106	-3.22	-6.44	
34	601028.SH	玉龙股份	8.23	6.01	1.37	0.58	0.07	18.48	27.65	13.57
平均值					1.25			29.84	54.31	24.95

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。