

钢铁行业 中性（维持）

需求疲弱致钢价持续走低 或迎来最后一跌

行业周报：2012 年第 31 期

——钢铁行业周报（2012/8/25-2012/9/2）

2012 年 9 月 3 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	995	-2.93%
进口 PB 块，青岛港湿基	755	-9.58%
BDI	703	-1.95%
巴—中海运费（\$/t）	17.593	2.17%
澳—中海运费（\$/t）	7.054	3.10%
焦炭	1450	0.00%
主焦煤	1370	0.00%
生铁	3170	-3.94%
钢坯	2650	-1.85%
螺纹	3450	-4.43%
高线	3400	-2.30%
热卷	3390	-7.63%
冷卷	4480	1.82%
普中板	3450	-4.17%
镀锌板	4780	-7.18%
硅钢	5180	-0.38%
300 系冷轧不锈钢	18200	0.00%
LME 三月期镍价（\$/t）	16050	-2.66%
港口铁矿石库存（万吨）	10615	1.92%
国内钢材库存（万吨）	1433.3	-1.58%
螺纹钢期货收盘价（¥/t）	3483	-2.68%

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：

国际经济钢市整体平稳，国内市场出现暴跌，特别是钢铁生产原材料价格出现快速补跌。大中型钢厂尚未有实质性的减产，因此，在需求不能有效启动之前钢市将继续走弱。股市大幅下跌后或迎来小幅反弹，但钢铁股由于没有利好效应，反弹幅度有限。投资者宜谨慎操作、规避风险。可继续关注市净率低、有资产注入预期的股票。

投资要点：

✚ **本周国际钢市盘整运行。**8 月国际钢市表现不一，美国钢价先涨后稳，欧洲钢市坚挺，亚洲市场持续低迷，价格走低。截止 8 月 31 日，CRU 国际钢价综合指数为 177.2，与上月相比下降 2.2 点，与上周持平。

✚ **国内钢材市场继续下跌，跌幅继续扩大。**钢材价格综合指数收于 101.53，下跌 1.75，长材价格指数收于 105.02，下跌 1.72，板材价格指数收于 98.58，下跌 1.86。钢价跌幅扩大，钢厂纷纷下调 9 月份出厂价格，预计后市仍将弱势。

✚ **本周原材料市场加速下跌。**在钢材价格的压制下，原材料价格出现补跌，特别是进口矿跌幅较大，国产铁矿、焦炭价格均出现暴跌，尚未有见底迹象，预计下周仍将弱势。

✚ **钢材社会库存继续小幅下跌。**截止 8 月 31 日，库存总量为 1433.30 万吨，比上周的 1456.36 万吨小幅下跌 23.06 万吨，除中板库存有所回升外，其余品种库存下降，全部品种库存周下跌 1.58%。钢材库存下跌非生产性消费，而是因为库存重复质押事件发生后贸易商移库所致。

✚ **铁矿石港口库存继续增加，**截至 8 月 31 日，联合金属网共统计 34 个港口铁矿石港存为 10615 万吨，比上周的 10415 万吨上升 200 万吨。

✚ **LME 镍库存继续回升，**8 月 31 日库存为 118908 吨，比上周末的 114522 吨增加 4074 吨，增加幅度 3.56%。价格继续下降 288 美元/吨至 16050 美元/吨。

✚ **铁矿石海运费低位震荡。**截至 8 月 31 日 BDI 指数继续下降 14 点至 703 点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 17.59 美元/吨，比上周的 17.22 美元/吨下跌 0.37 元/吨，跌幅 2.17%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 7.05 美元/吨，比上周的 6.84 美元/吨上涨 0.21 美元/吨，涨幅 3.10%。

✚ **一周股价表现：**本周股票市场再次大幅下跌，创三年来的新低，至 8 月 31 日，沪深 300 下跌 70.809 点，收于 2204.868，跌幅 3.112%；钢铁指数弱于大盘，申万钢铁指数收于 1875.46，周下跌 68.01 点，跌幅为 3.5%。钢铁类股票出现普跌，只有 4 只股票上涨，其中涨幅最大的是玉龙股份（601028）上涨 12.12%、其次是宝钢股份（600019）上涨 6.34%、鲁银投资（600784）上涨 2.73%、华菱钢铁也有小幅上涨；下跌股票较多，下跌幅度较大的股票有包钢股份（600010）下跌 11.44%、攀钢钒钛（000629）下跌 8.60%、中原特钢（002423）下跌 8.49%。

热点聚焦：

温家宝：采取针对性措施推动出口增长

8月24日至25日，中共中央政治局常委、国务院总理温家宝来到广东省广州、佛山、东莞等地，就当前经济走势特别是稳定外需、加快外贸转型升级进行调研。温家宝指出，当前，要高度重视进出口贸易中存在的问题和困难，有针对性地采取措施推动出口稳定增长

一要继续落实和完善稳定出口政策。加快出口退税进度，确保及时退税。

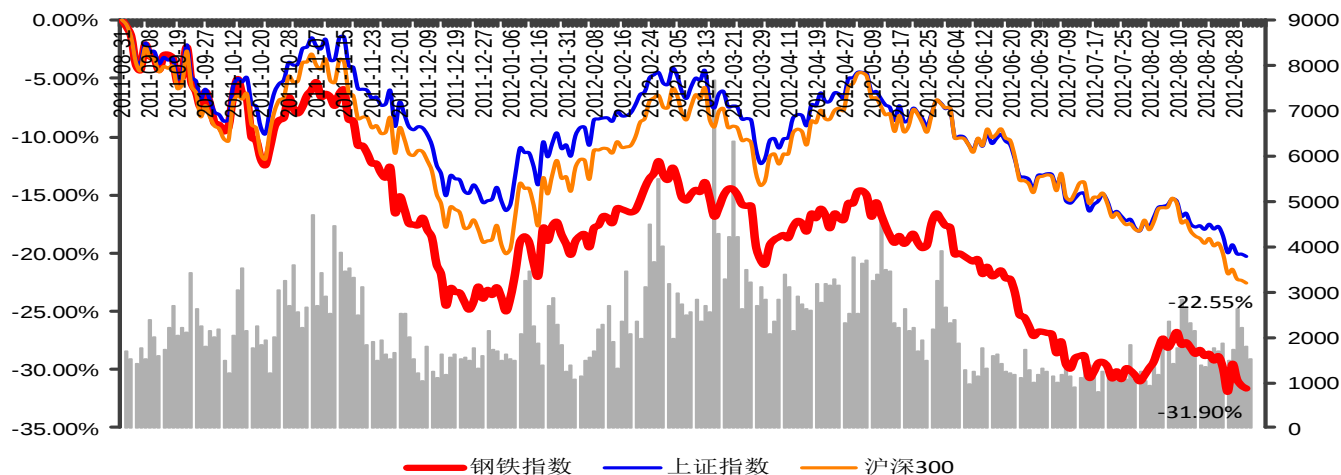
二要加快转变外贸发展方式。搭建贸易平台，鼓励企业建立国际营销网络。

三要积极扩大进口，重点增加进口先进技术设备、关键零部件。

四要妥善应对贸易摩擦，降低贸易摩擦的风险和影响。拓展多双边区域经济合作。

五要着力提高利用外资水平。坚持积极有效利用外资的方针，完善政策，改善投资环境

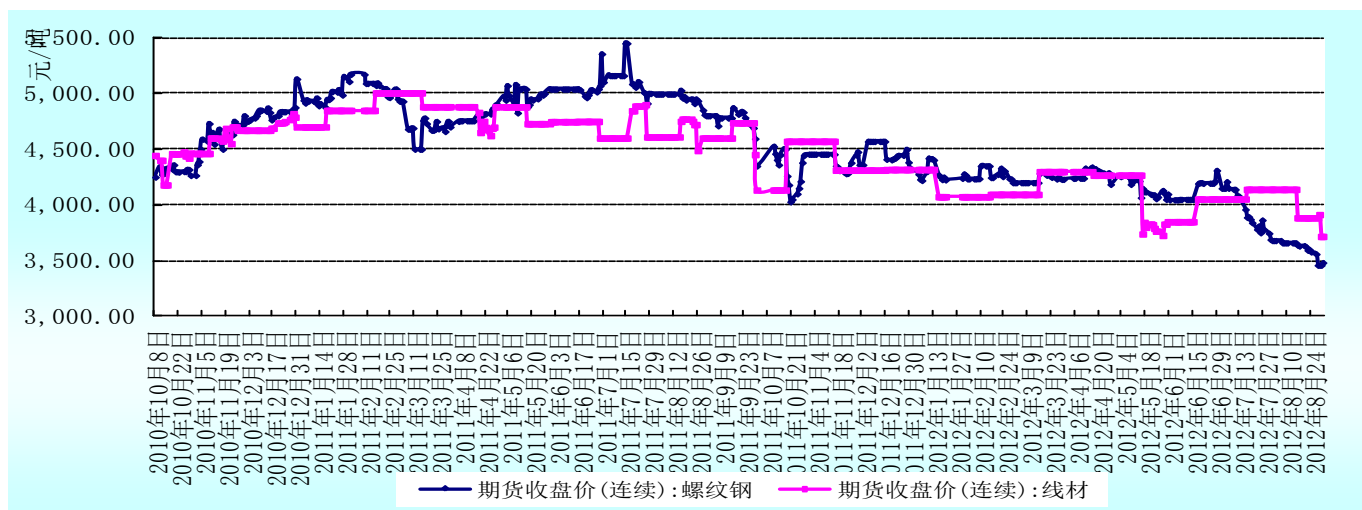
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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



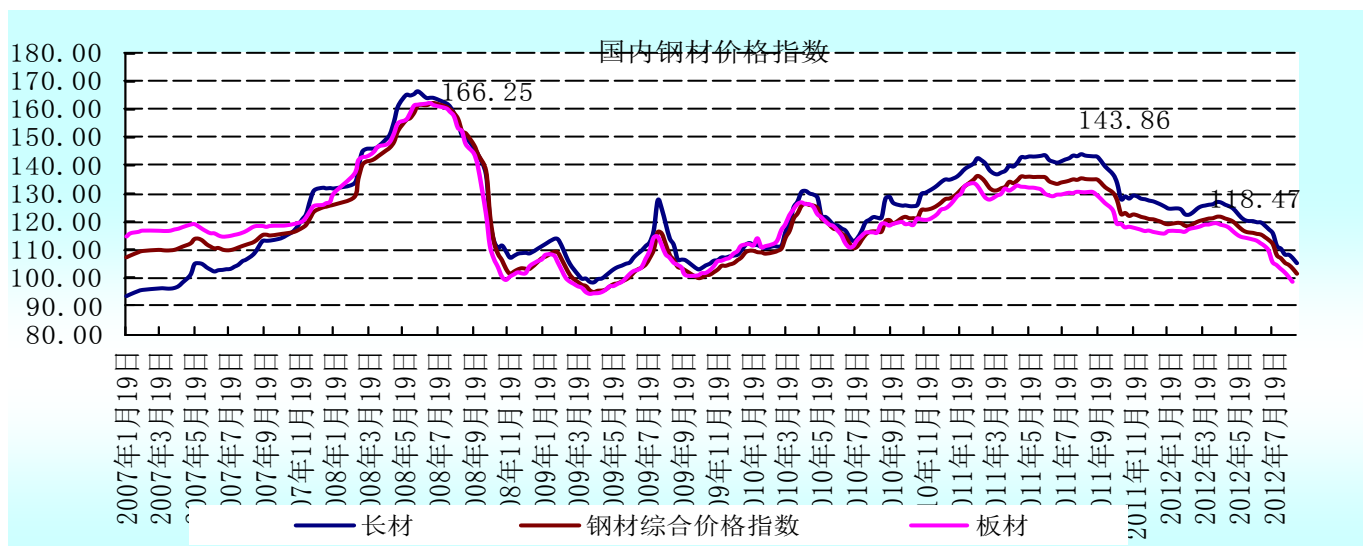
数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

国内钢市一周综述：

- ▶ **线螺市场：**本周国内建材市场整体弱势下跌，累计幅度三级钢在 30-70 元，北京三级抗震 3430-3470 元/吨，上海三级 3500 元/吨。成交持续弱势不改，钢材资源投放又有所增加，加上每个月末贸易商面临的还款压力等等市场利空因素累积作用，宏观政策上又有国家“三令五申”对房地产行业调控不放松；期货方面，虽本周有两拨较为强劲的反弹，但上行压力重重，空头依旧占据着主力。综合来看，预计下周国内建材价格仍将小幅走低。
- ▶ **中厚板市场：**本周国内中板价格延续跌势。据周末收盘前统计，全国(23 个城市)均价 3448 元/吨，较上周末 3517 元/吨均价，下跌 69 元/吨。临近月末因素，且受期盘下挫，个别钢厂大幅降价影响，周中贸易商方面出货意愿较强，多跟跌调降操作。
- ▶ **热卷市场：**本周国内热卷跌势不止，除上海外，各地降幅都在 100 元左右，全国均价跌至 3456 元/吨周比降 110 元/吨。周中期螺大幅反抽，资金入场积极，但现货市场表现仍谨慎，看空不变。
- ▶ **冷轧市场：**本周国内冷轧延续加速下跌趋势，商家为刺激成交以及月末回笼资金的必要，报价加速下降，但整体市场低位资源成交仍无改善。其中天津冷轧再创国内新低，唐钢、首钢等主流成交围绕在 3920 元/吨；而乐从市场本周跌幅最为明显，整体下行百元之多，柳钢冷轧跌至 4000 元/吨；上海市场差强人意，仅鞍钢资源下滑明显，武钢，本钢资源较为坚挺。商家表示，需求清淡是影响市场的最主要问题，而热轧等相关品种价格连续下跌也对冷轧市场产生负面影响，大家普遍信心不足，加之近期原料跌势难止，加剧后期钢市进一步恶化。
- ▶ **型材市场：**本周型材市场库存略有增加，但资源规格仍不全；但受需求市场低迷影响，仍市价继续弱势下行。截止 8 月 31 日，上海市场 5#角钢收于 3680 元/吨，周下跌 20 元/吨，略高于全国市场 3676 元/吨；16#槽钢收于 3660 元/吨，周下跌 40 元/吨，略高于全国市场 3655 元/吨；25#工字钢收于 3580 元/吨，周下跌 20 元/吨，略高于全国市场 3706 元/吨；200H 型钢收于 3350 元/吨，周下跌 50 元/吨，略高于全国市场 3456 元/吨；300H 型钢收于 3700 元/吨，周下跌 50 元/吨，略高于全国市场 3795 元/吨。预计后市仍将弱势运行。
- ▶ **不锈钢：**尽管本周镍价出现下滑，但对不锈钢现货的价格影响并不大，无锡市场现货价格持续走稳。至周五，304

太钢冷轧基价在 17800 元/吨切边，与上周持平；304 热轧 4.0mm 五尺白皮切边含税报价：太钢报价在 17400 元/吨；宝钢报 17300 元/吨；酒钢报 16600 元/吨。400 系：430 冷轧太钢毛边 2.0 报价在 9600 元/吨；酒钢 9500 元/吨；430 热轧太钢 4.0mm 报价 8800 元/吨。409L 冷轧报价在 9600 元/吨。200 系：LH 主流价格报至 10900 元/吨，价格与上周持平。联众 L4/2B 2.0mm 卷板四尺含税报价至 15800 元/吨，环比上周持平；联众 202/NO.1 五尺 4.0 卷报价为 14800 元/吨。201 热轧四尺毛边卷价格为 10300 元/吨。预计后市仍将弱势运行。

图 3 中钢协国内钢铁价格综合指数走势图

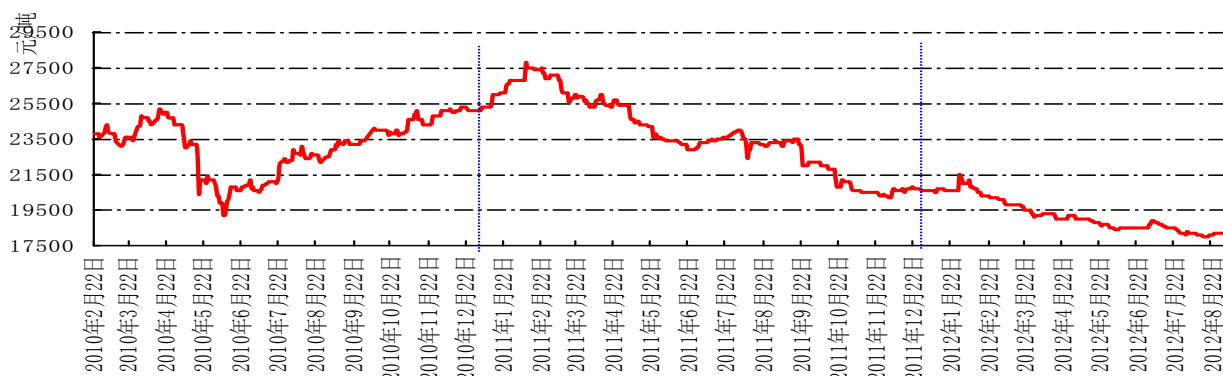


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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
9 月 3 日	18800	18700	18300	18300	18200	18200	17900	17800
同昨日比涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0
同上周比涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0
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：

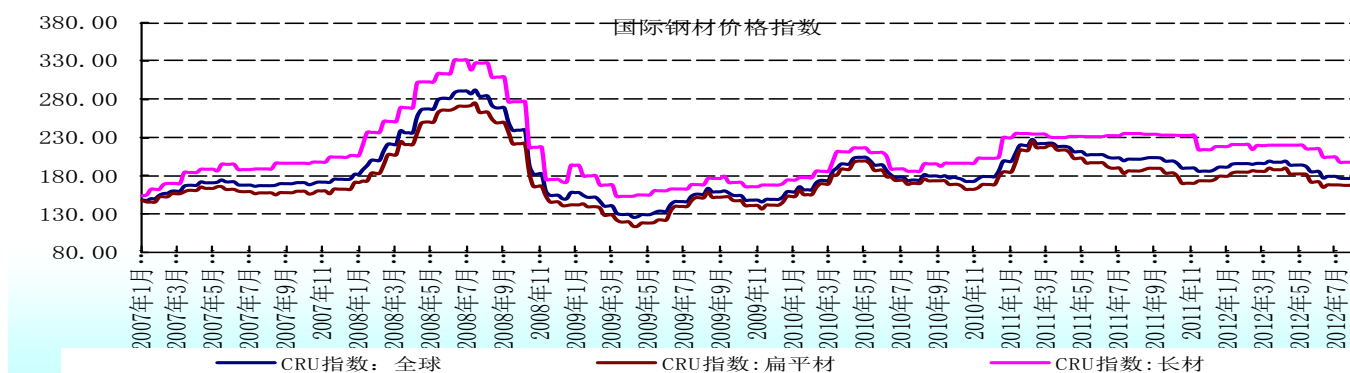
- 8月国际钢市表现不一，美国钢价先涨后稳，欧洲钢市坚挺，亚洲市场持续低迷，价格走敌。截止8月31日，CRU国际钢价综合指数为177.2，与上月相比下降2.2点，与上周持平。
- 欧洲扁平材市场坚挺。本周欧洲板卷询盘增加。西北欧钢厂热卷报505-515欧元/吨，目前钢厂订单饱满。因为进口资源交货期长无竞争力、以及欧洲总体产量有所下降，导致现货供应趋紧，目前目前西北欧钢厂正酝酿4季度小幅提价。南欧买家因担忧供应短缺开始寻求进口产品。现土耳其热卷报535-540欧元/吨（CIF），无竞争力，俄罗斯进口热卷报490欧元/吨（CIF），冷卷报520欧元/吨（CIF）。中厚板方面，欧洲中厚板市场平稳。中国和印度钢厂12月份发货的产品报500-515欧元/吨（CFR），成交少。北欧中厚板报价为570-580欧元/吨，南欧报530-540欧元/吨，其中西班牙报550-560欧元/吨（FOT）。
- 美国薄板市场坚挺：尽管采购活动仍相对低迷，但美国薄板报价保持坚挺。本周热卷、冷卷和热镀锌出厂价分别维持在660-680美元/短吨、760-780美元/短吨和790-810美元/短吨，与上周持平。因钢厂报价偏高，目前买家开始关注进口资源。中厚板方面，美国钢厂最近将中厚板价格上调50美元/短吨。这是自3月底中厚板价格下跌以来，美国钢厂的首轮正式提价。现美国中西部钢厂A36商品级中厚板报价已由3月中旬的940-960美元/吨跌至780-800美元/吨，跌幅逾160美元/吨。
- 亚洲扁平材市场疲软：东南亚热卷进口市场继续走跌，现中国商品卷到越南成交550美元/吨（CFR），冷轧基料560美元/吨（CFR），较上月下跌约20美元/吨；日、韩和中国台湾冷轧基料报570美元/吨（FOB），成交难。印度热卷市场保持呆滞。中国含硼SS400商品级热卷报560-565美元/吨（CFR），买家出价550美元/吨（CFR），成交难。印度钢厂热卷出厂报价维持在629-638美元/吨。目前中国出口韩国热卷9月份发货的SS400B级3-12mm热卷主流报540-550美元/吨（CFR），达33个月以来最低，无成交。
- 西北欧线材提价35-45欧元：由于废钢价格上涨、线材供应放缓，西北欧钢厂将9月份网用线材价格在8月初基础上提价35-45欧元/吨。随着买家陆续结束夏休重复市场，现西北欧线材交易价格已有所回升。预计本周西北欧买家将全部重返市场，届时线材价格走势将更趋明朗。目前德国和比荷卢地区网用线材报530-540欧元/吨，成交价约为510-530欧元/吨，较此前的480-495欧元/吨（DDP）有所回升。法国市场暂时保持平静，8月初成交价为480-485欧元/吨（DDP），但随着临近地区价格的上涨和废钢成本增加，未来几周法国线材价格将随之上涨。而进口资源报价无竞争力，现捷克资源报525欧元/吨（CFR），土耳其资源报540欧元/吨（CFR）。

表：8月30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)	739	854	959	860	722	739	871	-	-	390/1#	400
美国进口(CIF)(2)	684	783	910	849	739	667	772	662	-	360/1#	370
德国市场(3)	640	760	780	690	630	630	710	-	-	-	-
欧盟钢厂(4)	626	719	694	663	651	663	669	-	-	-	-
欧盟进口(CFR)(5)	626	701	763	644	607	619		-	-	-	-
韩国市场(6)	731	907	969	819	678	-	797	-	-	-	-
韩国市场(中	678	-	-	643	639	-	670	-	-	405/1#	-

国资源)(8)											
日本市场(9)	801	1068	1678	1042	712		953	-	-	359/2#	-
日本出口 (FOB)(10)	630	720	800	630	660	-	660	-	-	372/2#	-
印度市场 (11)	710	752	845	742	790	685	773	-	610	-	-
土耳其出口 (FOB)(12)	-	-	-	-	620	630	665	-	595	395	405
东南亚进口 (CFR)(13)	550	610	650	540	560	570	590	530	540	390	400
独联体出口 (FOB 黑 海)(14)	555	625	-	610	595	605	-	490	535	-	-
中东进口(迪 拜 CFR)(15)	600	710	780	600	620	630	640	-	600	-	-
中国市场 (16)	540	705	747	551	557	530	576		470	412	-

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下行趋势明显，其中进口矿市场跌势不减。在进口矿快速大幅下跌的引领下，国内铁矿石市场整体呈现下行走势，同时国内部分大型矿企在其压力下，亦被动下调出厂价格。至 8 月 31 日，唐山地区 66% 酸粉湿基不含税主流市场价格在 770-790 元，跌 20 元；武安地区 65-66%酸粉湿基不含税市场价格在 820-840 元，跌 40 元；北票地区 65-66%酸粉湿基不含税市场价格在 640-650 元，跌 30-40 元；建平地区 65-66%酸粉湿基不含税市场价格在 660-670 元，跌 20-30 元。进口矿外盘市场 63.5/63%印度粉矿主流报价在 95-97 美元，跌 12-13 美元；58/57%印度粉矿主流报价在 74-76 美元，跌 13 美元；天津港 63.5%印度粉矿报价 730-750 元，跌 60 元；61%印度粉矿报价 660-680 元，跌 60 元。综合国内铁矿石市场行情及钢材市场行情来看，预计下周国内铁矿石市场整体仍处于下行通道之中，部分地区和矿种或存“超跌”的可能。

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 sxzqyfzb@i618.com.cn。客户应全面理解本报告结尾处的“免责声明”。

►焦炭：本周国内焦炭市场弱势下行，国内焦炭市场价格呈现普跌局面。从地域来看，华北地区价格下调最为明显，其次华东、中南地区也均出现不同层次的下调。东北地区价格下调与其他地区相比相对较小。主要原因是上游炼焦煤市场仍处于弱势，国内多数地区炼焦煤价格出现下跌，这使得焦炭成本有所降低，焦企被迫调低价格。另外下游钢材市场依旧疲弱，钢厂利润出现大幅降低，受此影响钢厂将继续压低焦炭价格。周末，现山西地区现二级冶金焦 1150-1250 元；准一级冶金焦出厂含税价 1350-1400 元；河北邯郸地区二级冶金焦 1230-1250 元；淮北地区二级冶金焦出厂含税价 1300 元；上海地区二级冶金焦出厂含税价 1450 元；淄博地区二级冶金焦出厂含税价 1250 元。整体来看虽然焦炭价格已经接近历史地位，但受困于需求偏弱，短期内焦炭市场或仍有下行空间。

►废钢：本周废钢市场持续下行态势运行。成品材市场下跌不止，铁矿石行情不佳，钢坯价格也处于低位，厂商操作积极性进一步减弱，对后市依然不看好，废钢市场低迷难改。钢厂对废钢的需求日益减少，废钢采购价格依然下调居多。目前上海地区重废市场价格在 2510 元；比上周下跌 30 元。唐山地区重废市场价格在 2520 元，比上周下跌 50 元。金融市场行情不稳，宏观政策和微观调控基本没有利好显现，钢铁行业运行受阻，在此行情下，预计近期废钢市场仍将持续低位运行。

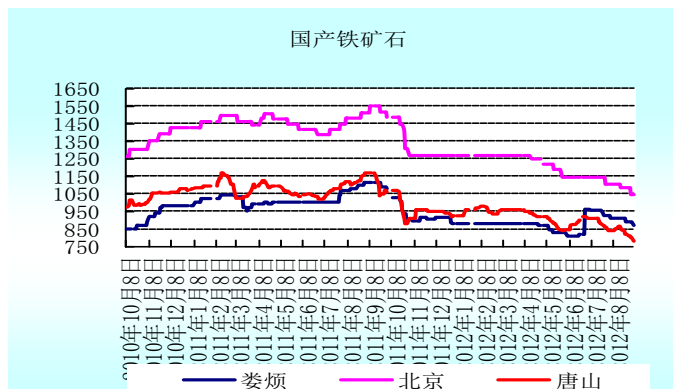
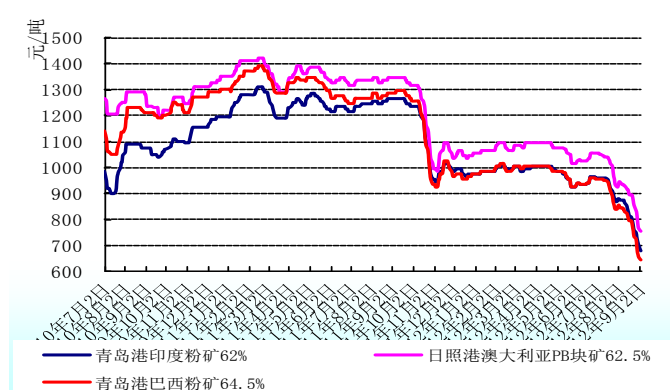
►生铁：本周国内生铁价格继续下滑，多数地区成交仍不见好转，只有个别地区铸造生铁出货较前期略有起色。随着生铁价格的持续走低，铁厂早已陷入亏损，一些小铁厂检修、停产现象逐渐增多，而大中型铁厂基本都处于正常生产状态。周末，唐山地区炼钢生铁(L10)主流价格在 2680 元左右，比上周同期跌 130 元。上海地区炼钢生铁(L10)主流价格在 2900 元左右，比上周同期跌 50 元，铸造生铁主流价格在 3250 元左右，与上周同期持平。翼城地区炼钢生铁主流价格在 2700 元左右，比上周同期跌 100 元；铸造生铁(Z18)主流价格在 3150 元左右，球墨铸铁主流价格在 3150 元左右，均与上周同期持平。由于原材料市场加速下滑，对生铁成本支撑力度减弱；下游炼钢、铸造行业不景气，采购生铁量十分有限，预计下周生铁价格将继续下滑。

►钢坯：本周国内钢坯价格继续下挫，其中唐山地区普碳方坯价格跌破 3000 元(吨价，下同)关口。市场成交暂无明显变化，多数下游厂商仍在观望市场动态，市场悲观气氛浓厚。周末，唐山地区主导钢厂普碳 150 方坯报价 2980 元，普碳 165 矩形坯现款含税价为 3010 元，低合金 150 方坯现款含税价为 3100 元，均比上周同期跌 60 元。目前，原料市场表现十分低迷，跌速有所加快；主导钢厂生产基本正常，只有一些小厂出现停产、闷炉等现象；终端市场短期内难见好转。受此影响，预计下周国内钢坯价格将继续下滑。

►铁合金：本周国内铁合金市场震荡运行为主，普遍以弱势下调为主。普通合金方面，硅锰合金市场弱势依旧，随着 9 月钢厂的采购价公示，导致硅锰合金价格呈下跌态势，市场需求疲软，成交不佳；硅铁合金市场整体下滑趋势，成交不畅，库存依旧处于高位，低迷态势加剧，市场供需矛盾仍犹存。特种合金方面，铬系合金市场持续弱势，随着河钢的高铬采购价格陆续出台后，国内铬系合金价格再次下调，市场成交较为清淡；钼系合金市场本周市场弱势依旧，下游需求偏弱，厂商手里的库存积压较高，市场成交较为冷清；钒铁市场价格本周疲软依旧，观望态度较为凸显，成交情况稀少；钨系合金市场本周弱势下滑，但市场并没有因价格的下降导致成交有所好转，目前市场成交情况依旧持续趋弱。周末，钨铁市场主流报价 18.4-18.8 万元，钨精矿主流报价 10.4-10.7 万元。预计后市将持续弱势运行。

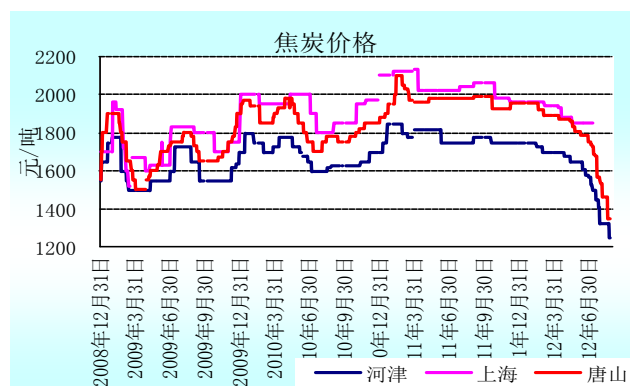
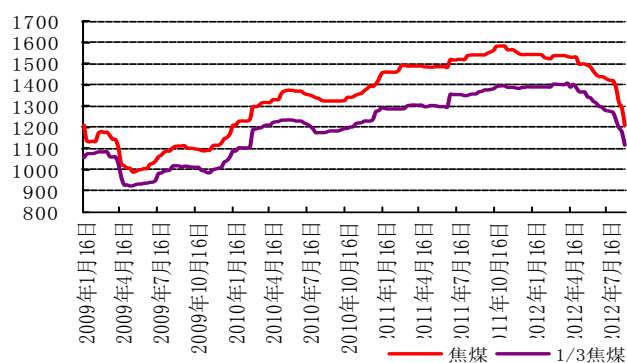
►有色金属镍：本周镍价处于下滑中，跌幅达到 500 美元/吨。伦敦金属交易所(LME)因 8 月 27 日(星期一)是英国夏季银行假日，休市 1 天。周二晚间镍价开始下滑，跌幅达到 225 美元/吨，主要是信心不足，前期上涨幅度较大，小幅度回调，以推动后期涨势；周三价格基本持稳，投资者皆在观望，镍价最终以 50 美元/吨的涨幅收于 16300 美元/吨；受到周五晚间美联储会议预期不良的影响，投资者对 QE3 的信心下滑，周四晚间镍价提前下滑 325 美元/吨，再次跌破 16000 美元/吨大关。国内现货市场镍价周下跌 750 元/吨，收于 114150 元/吨，金川镍再次下跌 300 元人民币至 115100 元/吨，高铁镍下跌 10 元/镍至 1155 元/镍。投资者持续关注 9 月 6 日的欧洲央行会议和美联储 9 月 12、13 日的议息会议和，短期价格将震荡持稳。

图7 国内部分地区矿石、进口铁矿石价格走势



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

图8 2009年以来国内不同地区焦煤、焦炭价格走势



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

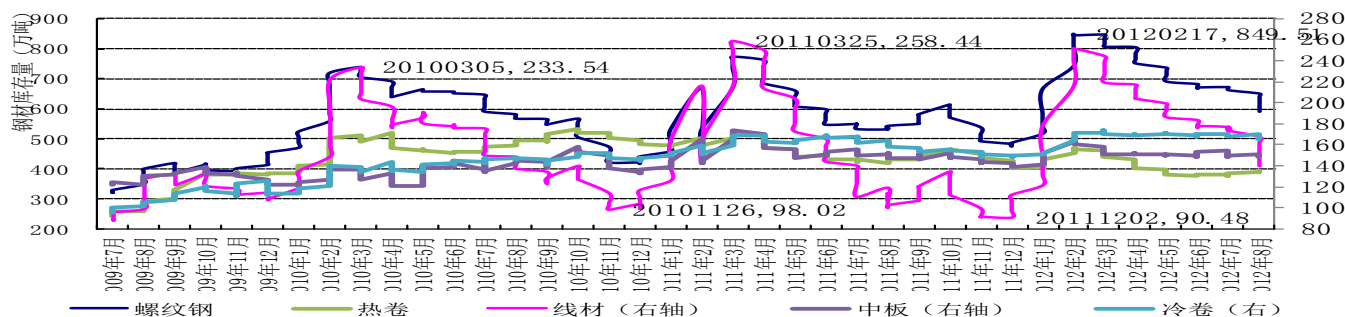
库存情况：

- ▶ 钢材社会库存继续小幅下跌。截止 8 月 31 日，库存总量为 1433.30 万吨，比上周的 1456.36 万吨小幅下跌 23.06 万吨，除中板库存有所回升外，其余品种库存下降，全部品种库存周下跌 1.58%。钢材库存下跌非生产性消费，而是因为库存重复质押事件发生后贸易商移库所致。
- ▶ 铁矿石港口库存继续增加，截至 8 月 31 日，联合金属网共统计 34 个港口铁矿石港存为 10615 万吨，比上周的 10415 万吨上升 200 万吨。
- ▶ LME 镍库存继续回升，8 月 31 日库存为 118908 吨，比上周末的 114522 吨增加 4074 吨，增加幅度 3.56%。价格继续下降 288 美元/吨至 16050 美元/吨。

表 3：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2012.8.31 数据	2012.8.24 数据	周增减	周涨幅%
螺纹	590.520	603.040	-12.520	-2.08
线材	139.410	147.560	-8.150	-5.52
热轧	389.530	390.340	-0.810	-0.21
中板	148.170	148.020	0.150	0.10
冷轧	165.670	167.400	-1.730	-1.03
合计	1,433.300	1,456.360	-23.060	-1.58

图 9：钢材社会库存走势图

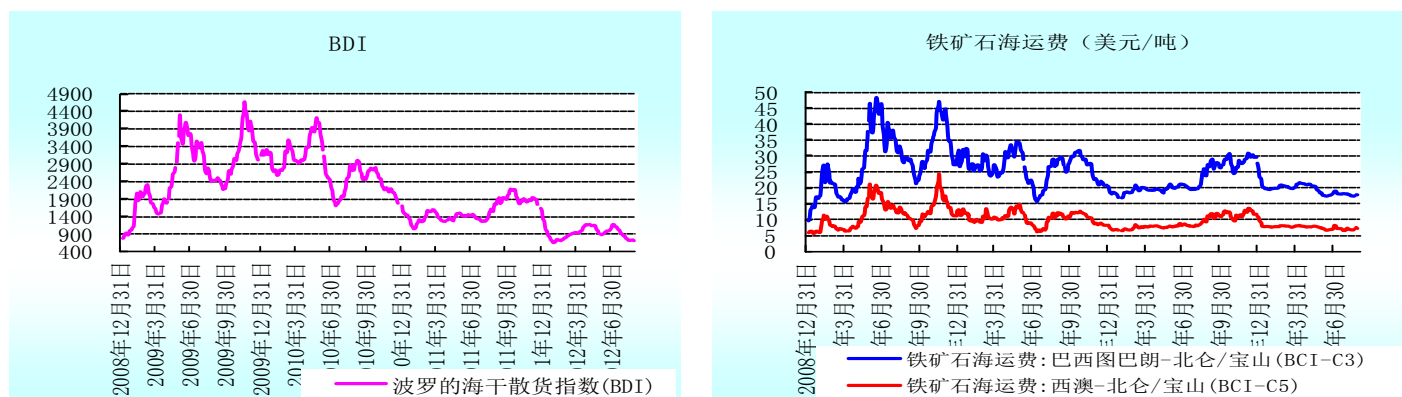


数据来源：Wind 资讯, 山西证券研究所

海运费情况：

► 铁矿石海运费低位震荡。截至 8 月 31 日 BDI 指数继续下降 14 点至 703 点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 17.59 美元/吨，比上周的 17.22 美元/吨下跌 0.37 元/吨，跌幅 2.17%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 7.05 美元/吨，比上周的 6.84 美元/吨上涨 0.21 美元/吨，涨幅 3.10%。

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

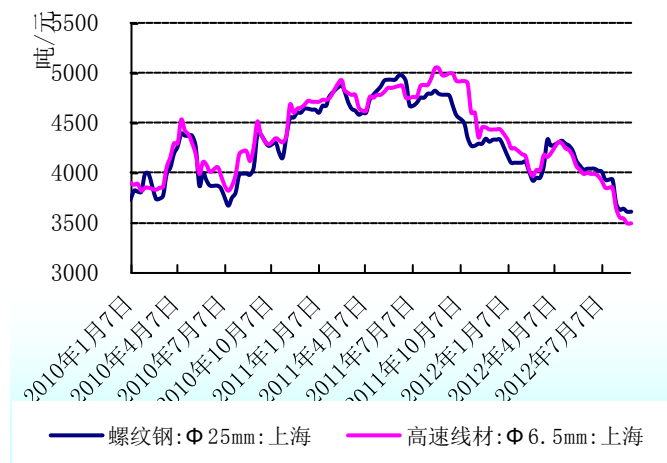


图 12 角钢（5#）周价格走势

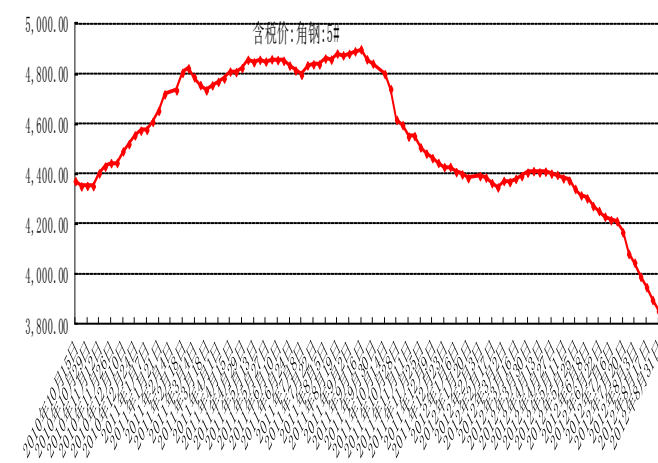


图 13 中钢协 20mm 中厚板、造船板价格走势

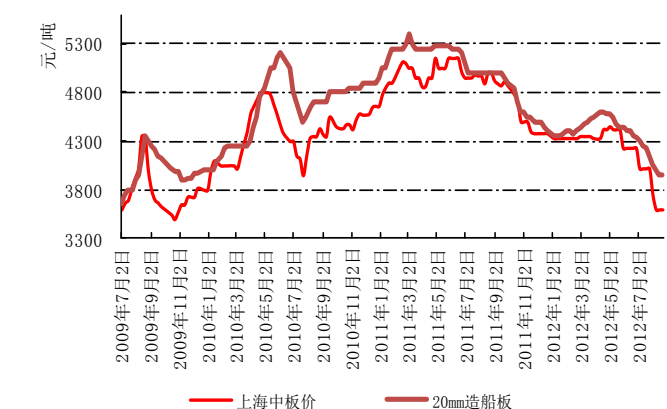


图 14 上海地区硅钢价格走势

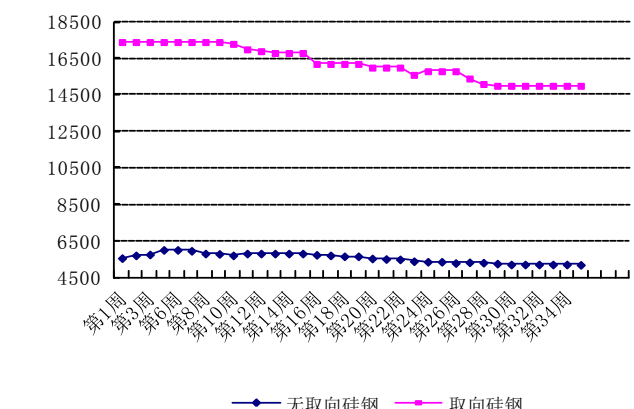


图 15 上海地区废钢和生铁的价格走势

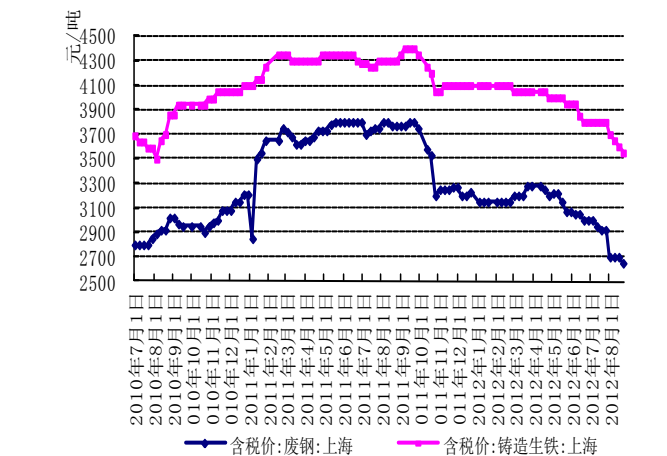


图 16 冷轧（1.0mm）热轧卷板（2.75mm）周价格走势

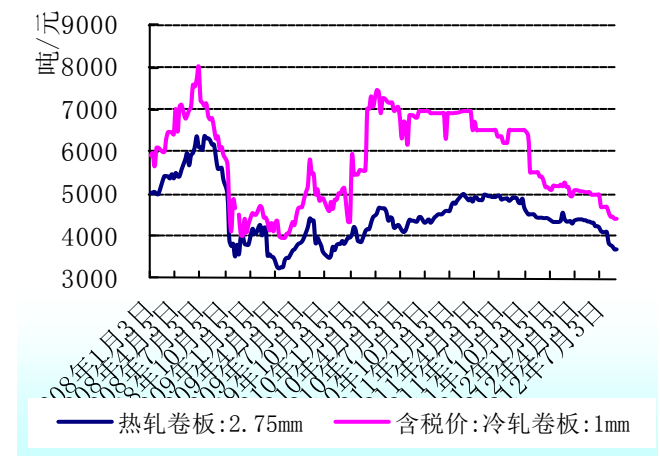


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势图

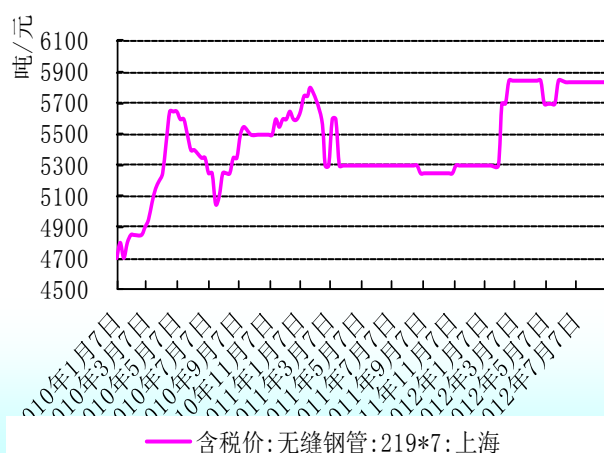


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势图

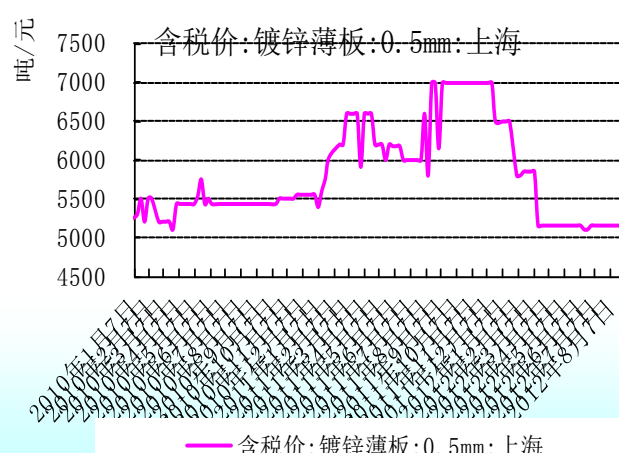
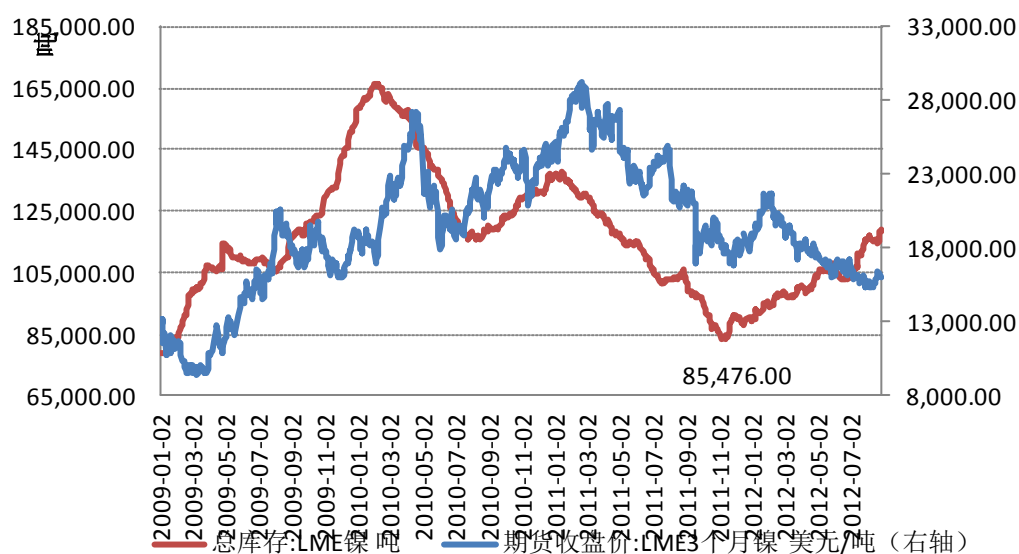


图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源：wind 资讯，中钢联，山西证券研究所

宏观要闻：

- 8月汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)初值23日发布,仅录得47.8,较7月的终值回落1.5个点,创9个月以来最低,且连续10个月处于收缩区间。在8月汇丰PMI初值中,11个分项指标除了成品库存外,均处于萎缩或者下降状态。外需滑坡被认为是拖累指数下跌的主要因素,新接出口业务创下了2009年3月以来最大降幅。今年以来,规模以上工业企业利润持续负增长,主要原因在于成本上升。本轮物价上涨具有明显的成本推动特征,由于成本推动型通胀短期难消除,所以未来一段时间内,预计工业企业利润都将处于较低水平,甚至再现负增长。
- 海关总署宣布,7月份我国进出口总值3287亿美元,增长2.7%,出口增长1%;进口增长4.7%。贸易顺差251.5亿美元,收窄16.8%。进出口数据大幅低于市场预期引发了市场的震动,并引发对刺激政策出炉的猜想。要达到下半年稳增长的目标,货币政策层面需要继续下调利率和准备金率。在外需形势如此差的情况下,对欧出口同比降16%,对美近乎零增长欧洲继续下滑,美国复苏乏力,下半年外需难以明显回暖的背景下,促内需稳投资政策需加大力度。
- 四大行信贷投放节奏相对有所加快。8月上半月,工、农、中、建四大行新增人民币贷款投放大致700亿左右,相比上月同期增长200亿左右。据了解,7月上半月,四大行新增贷款为500亿左右,而6月上半月新增人民币贷款不过250亿左右。近三个月来,四大行整体投放节奏相对有所加快。不过,这不代表其他银行亦如此,另一大银行7月及8月上半月人民币贷款几乎无增长。有市场人士推测8月金融机构新增人民币贷款应该达到6000亿左右,7月金融机构新增人民币贷款5401亿,远低于市场7000亿左右的预期。
- 全国工业企业利润连续6个月下降。在经济增速放缓的大环境下,全国规模以上工业企业收入增速继续放缓和运营成本居高不下,导致利润总额同比连续下降。1~7月份,工业企业实现利润26785亿元,同比下降2.7%,这已是该数据连续6个月负增长。数据显示,1~7月规模以上工业企业实现主营业务收入499891亿元,同比增长10.6%,较1~6月份再次缩减了0.7个百分点,是今年以来的最低累计增速。成本方面每百元主营业务收入中的成本为85.41元,主营业务收入利润率为5.36%,较前6月成本略升、利润率略减。
- 国务院日前印发《节能减排“十二五”规划》,要求各地认真贯彻执行,确保“十二五”期间实现节约能源6.7亿吨标准煤等节能减排目标。为淘汰落后产能,《规划》要求重点淘汰小火电2000万千瓦、炼铁产能4800万吨、炼钢产能4800万吨、水泥产能3.7亿吨、焦炭产能4200万吨、造纸产能1500万吨等。
- 央行 前七个月银行间债券发行量达4万亿:人民银行发布的7月份金融市场运行情况报告显示,今年前7个月,银行间债券市场累计发行债券4.09万亿元,同比减少7.8%,其发行的债券主要以中短期债券为主。7月份,银行间债券市场发行债券7728亿元,较上月增加2.1%。银行间债券市场在中国债券市场中依然占据绝对的主导地位。截至7月底,债券市场债券托管量为24万亿元,其中,银行间债券市场债券托管量为23.2万亿元,占债券市场债券托管量的96.7%。“2012年前7个月,金融市场总体运行平稳。”人民银行在报告中称,7月份,银行间市场同业拆借量有所增加,回购量略有减少,货币市场利率水平略有上升。统计显示,1至7月,同业拆借市场交易量累计为28.5万亿元,同比增加61%。7月份,同业拆借市场交易量累计成交4.7万亿元,较上月增加14.6%。
- 工信部 三角债有进一步蔓延风险:从权威渠道获悉,针对日前引起国务院领导高度重视和批示的“三角债”问题,工信部已经完成了第一阶段的摸底。从摸底的情况看,“三角债”问题在不同行业不同程度存在,并有进一步蔓延扩大的风险,其中机械制造、煤炭、钢铁行业的企业债务问题较为突出。“在日前工信部召开的内部摸底情况报告会上,包括钢铁、有色、煤炭、电力和机械工业在内的五家行业协会分别就行业企业的整体债务情况进行了汇报。”一位接近工信部的知情人士告诉记者。从摸底情况来看,目前机械制造、煤炭、钢铁行业的企业债务问题相对突出。今年以来,在外部需求放缓的影响下,机械工业企业应收账款持续保持在高位,1至2月全行业应收账款总计2.2万亿元,1至6月已增至2.49万亿元,同比增长17.29%,远高于同期主营业务收入9.94%的增速。1至6月机械工业应收账款占主营业务收入的比重为29.62%,比去年同期提高了3.86个百分点;应收账款周转率为3.38次,比去年同期减少0.23次。这些数据都表明机械工业企业资金占用压力增大。
- 央行 下半年严格实行差别化住房信贷政策:央行营管部昨天在召开辖区金融机构情况通报会时指出,下一阶段要严格实施差别化住房信贷政策,抑制投机投资性购房需求。推动利用银行间债券等直接融资工具,促进社会融资结构改善。会议强调,下一阶段要加大对银行业、证券业、保险业以及跨市场、跨机构的交叉性业务风险的排

查，摸清具有融资功能的非金融机构、民间借贷和实体经济等方面的风险隐患；全力推进利率统计综合试点，继续贯彻落实稳健货币政策，大力支持实体经济发展，加大差别存款准备金动态调整机制的参数调整和动态指导。

国际经济简讯：

- ▶ 美国供应管理协会(ISM)芝加哥分会宣布 8 月芝加哥 PMI 为 53.0 平预期。8 月的芝加哥采购经理人指数(PMI)为 53.0 点。据彭博社的调查，经济学家对此的平均预期为 53.0 点。7 月芝加哥 PMI 为 53.7 点。
- ▶ 密歇根大学和路透社联合宣布 8 月密歇根消费者信心为 74.3 好于预期，8 月美国消费者信心指数的终值为 74.3 点。据彭博社的调查，经济学家对此的平均预期为 73.5 点。8 月消费者信心指数的初值为 73.6 点。
- ▶ 美国商务部宣布美 7 月工厂订单环比增 2.8% 好于预期。7 月的工厂订单环比增长 2.8%。据彭博社调查，经济学家对此的平均预期为环比增 2.0%。6 月的工厂订单环比降 0.5%。
- ▶ 欧盟统计局 8 月 31 日公布的最新数据称，7 月份欧元区失业人数达创纪录新高的 1800.2 万人，当月失业率为 11.3%。欧盟统计局同时将欧元区 6 月份失业率由初值 11.2% 向上修正为 11.3%。7 月失业人数创新高。欧元区严峻的失业局面表明了解决欧债危机根源，及把创造就业放在优先位置的重要性。
- ▶ 欧盟统计局最新发布的欧元区经济信心指数报告显示，8 月份欧元区经济信心指数由 7 月份的 87.9 跌至 86.1，低于预期值 87.5，且为连续第 6 个月下跌。
- ▶ 美联储在上周公布的议息会议纪要中对经济前景看法悲观，并认为进一步宽松货币政策不会带来通胀压力，引发投资者期待美联储近期推出宽松政策的预期。但是本周的美国数据及美联储的态度表明，伯南克在本次杰克逊霍尔会议上可能不会有太大动作，关注的焦点应放在 9 月 12、13 日的美联储议息会议。9 月 6 日欧洲央行会议。欧洲几乎所有的经济数据以及经济前瞻指标都在下滑，ECB 购债的压力越来越大，但是德国反对的声音依然强烈。9 月 12 日德国法院将裁定 ESM 是否合法，高度关注。若德国判定 ESM 合法，那么 ESM 将可以购买欧元区国家的国债，可以期待欧债危机将暂时平息。

国际钢铁动态：

- ▶ 德国钢厂预计欧盟钢市难有实质性复苏：受出货量下滑影响，德国最大的钢铁生产商蒂森克虏伯(ThyssenKrupp)欧洲钢铁业务今年第二季度的盈利大幅下滑；受产品销售价格下降影响，德国第二大钢铁生产商萨尔茨基特(Salzgitter)的钢铁业务(不含钢管业务)上半年则陷入亏损，并预计全年难以实现盈亏平衡。他们均预计，在今年剩下的时间里，欧元区的经济前景非常不乐观，将继续施压于钢材价格；钢价可能在年内因补库存而反弹，但将仅是短暂的，难以长久。德国钢铁联盟也警告称，欧元区必须解决其债务危机的问题，否则将难以出现任何长期的复苏。
- ▶ 本财年铁矿石出口量或下降 37.7%：印度矿山工业联盟(FIMI)称，由于高昂的出口税及铁路运费，截至 2013 年 3 月 31 日的 2012/13 财年，印度铁矿石出口量预计下降 37.7% 至约 4500 万吨，较 2010/11 财年的 1.17 亿吨出口量相比降幅达 62%。FIMI 秘书长 RK Sharma 称，30% 的矿石出口税及用于矿石出口的铁路运费昂贵，印度铁矿石出口已不再可行，卡纳塔克邦的矿石开采禁令亦对铁矿石工业造成冲击。2012/13 财年第 1 季度，印度铁矿石出口量为 1190 万吨，同比降 45%。由于临近港口，果阿矿商运费成本较低，因此除果阿邦以外，近期其他地区均无铁矿石出口，从长期来看，仅果阿邦将继续出口铁矿石。然而，由于近期国际矿价大幅下跌，过去半个月果阿邦铁矿石出口呈下降趋势，因中国买主选择采购低价的高品位矿石，而非从果阿采购低品位矿石，因此印度本财年 2 季度矿石出口量将可能进一步下降。Sharma 还表示，由于印度限制矿石出口，澳大利亚和巴西矿山在国际铁矿石出口市场中获得优势，FIMI 已要求矿业部和财政部考虑降低铁矿石出口税。
- ▶ 印度矿石出口税或促进球团矿生产：印度政府目前对铁矿石征收 30% 出口税，使印度在全球铁矿石出口市场中失去竞争力，但将可能促进国内球团矿生产。市场人士称，因印度钢铁业没有足够的技术使用粉矿，此前大部分粉矿都用于出口，占印度铁矿石出口量的约 60%。然而，若将粉矿加工成球团矿，则可被印度国内钢铁业利用，目前粉矿出口量已下降至几年前水平，可能促使矿业公司推进球团矿生产。今年 5 月 27 日，工业基础设施开发公司(IDCO)获得批准，建设一家球团厂。为满足国内铁矿石需求，印度政府 2011 年以来两次上调矿石出口税，以抑制出口。但从某种意义上说，印度政府抑制矿石出口确保国内消费的举动事与愿违，自 7 月份以来全球矿价降

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”。

幅逾 30%，可能导致这一计划成为泡影。高昂的矿石出口税及国营矿山公司 NMDC 的新价格机制使矿业公司利润受到压缩。

钢铁行业动态：

▶近 4 年新疆累计新增矿产资源数千万吨：经过 4 年积极投入和勘查，截至今年 8 月，国土资源部“358”援疆项目已累计新发现矿产地 31 处，新增煤、铁、铅、锌、铜、镍等各类矿产资源数千万吨，为新疆优势资源转换战略和新型工业化的实施提供了充足资源保障。据新疆国土资源厅介绍，在国土资源部的大力支持下，目前共投入资金 74.72 亿元，部署实施项目 1243 个，新发现矿产地 31 处、矿化点 362 处；新增煤炭探明资源量 3357 亿吨、铁 11 亿吨、铅、锌 560 万吨、钨、锡 26 万吨、铜、镍 116 万吨、钠、硝石 1.54 亿吨等，形成大型矿产勘查基地 11 处、大型矿产开发基地 7 处。

下游及相关行业动态：

▶沿海动力煤价近 4 个月来首现上涨：国内煤炭市场的萧条局面近期呈现出好转的迹象。产地煤炭价格已连续 5 周平稳，而沿海动力煤价格在经过连续 13 周的下跌以及 3 周的平稳运行之后，本周首次出现上涨。本周（8 月 22 日至 28 日），环渤海地区发热量 5500 大卡的市场动力煤综合平均价格报收于 627 元/吨，比前一周上涨了 1 元/吨。

▶焦煤期货进入审批阶段：大商所总经理助理刘志强透露：“目前焦煤期货合约上市的准备工作已经就绪，品种进入审批阶段。”而据有关业内人士透露，已领先焦煤期货获得上市批文的玻璃期货，原定本周二（28 日）在郑州商品交易所（下称“郑商所”）挂牌的计划将再次延后。今年以来，业内期盼的期货新品种，也仅有上海期货交易所（下称“上期所”）的白银期货在 5 月 10 日挂牌上市。就在期货市场获得大发展的近些年，新品种的上市多集中于 8 月份之前甚至上半年内。不过，已在国内期货交易所中构建了首个农产品期货品种链（大豆、豆油、豆粕）的大商所，仍有望在“煤、焦、钢”这一国内支柱产业上打造出首个工业品期货品种链。

▶多部委密集发声楼市调控：在 16 省市楼市督查结束后，调控主管部门对于楼市的研判以及楼市调控政策走向，一时成为各方关注的焦点。近日来相关部委及其负责人对于楼市调控的密集表态，成为楼市调控“风向标”。业界注意到，差别税收、房贷及推进房产税试点，成为预判下一步楼市调控政策走向的关键词。要严格实施差别化住房税收政策，加强交易环节和持有环节相关税收征管，抑制投机投资性购房需求。同时，他还重申，将稳步推进个人住房房产税改革试点。事实上，业界对于房产税试点扩大的预期早已升温。曾参与制订房地产“十二五”规划初稿的中房协副会长朱中一曾透露，该初稿明确开征房产税，目前正在等待各方的意见反馈。

▶山东将试点商品房预售改现房销售：在近日召开的山东省保障性安居工程和房地产调控工作会议上，连续释放出多条颇受楼市关注的信息。一是在该省全面实行商品房预售资金监管制度，并开展商品住房现房销售试点；二是明确有条件的城市可对首次购房者适度降低首付比例。“两政策对房地产市场可说是‘一松一紧’，现房销售试点使之前的预售制取消传闻又向前走了一步，而降低首套房的贷款首付比例，则很可能进一步刺激刚需入市。”业内人士表示，两条政策若在山东真正实行，其对全国房地产市场的象征意义，将远大于其所起到的作用。

▶今年前 7 月中国汽车产销分别为 1096.87 万辆和 1097.94 万辆，比上年同期分别增长 4.8% 和 3.6%，增速比前 6 月分别提高 0.8 和 0.6 个百分点，保持了逐月提高的走势。而 7 月汽车产销量分别为 143.71 万辆和 137.94 万辆，同比增长 10.03% 和 8.16%。

▶7 月是我国汽车行业的传统淡季，产销比上月有所回落，企业多利用这段时间进行设备检修。我国经济下行压力增大、全球经济不景气等一系列不利因素的影响，但是从本月汽车产销完成情况看，整个汽车行业的发展总体还是比较平稳，整体向好趋势没有改变。

▶受全球船舶市场持续低迷的影响，我国船舶工业三大造船指标同比下降，船舶出口出现下滑，工业总产值增速趋缓，尽管继续保持盈利，但经济效益呈回落走势。中船协统计数据显示，今年 1~7 月份，全国造船完工 3549 万载重吨，同比下降 7.7%。承接新船订单 1164 万载重吨，同比下降 50.6%。截至 7 月底，手持船舶订单 1.2348 亿载重吨，同比下降 29.9%。

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 (0831)	每股净 资产 (BPS)	市净率(PB)	每股收益(元)		市盈率(PE)		
			(元)	(元)		2011	2012H1	2011	2012H1*2	2012(E)
1	000629.SZ	攀钢钒钛	3.72	2.67	2.10	0.00	0.08	18,952	21.93	12.77
2	000708.SZ	大冶特钢	7.93	6.47	1.20	1.30	0.42	6.09	9.44	8.04
3	000709.SZ	河北钢铁	2.46	4.03	0.61	0.13	0.04	18.89	33.20	26.98
4	000717.SZ	韶钢松山	2.13	2.33	0.82	-0.68	-0.47	-3.12	-2.27	-2.99
5	000761.SZ	本钢板材	3.55	4.90	0.71	0.25	0.05	13.99	38.34	21.59
6	000778.SZ	新兴铸管	5.95	5.94	0.95	0.76	0.36	7.79	8.36	7.52
7	000825.SZ	太钢不锈	3.29	4.11	0.80	0.32	0.06	10.38	25.63	18.21
8	000898.SZ	鞍钢股份	3.54	6.74	0.52	-0.30	-0.27	-11.93	-6.48	-33.66
9	000932.SZ	华菱钢铁	2.27	3.96	0.55	0.02	-0.43	97.60	-2.62	-10.59
10	000959.SZ	首钢股份	2.84	2.44	1.13	0.00	-0.12	715.02	-12.06	48.73
11	002075.SZ	沙钢股份	3.68	1.48	2.51	0.18	0.02	20.89	84.87	40.84
12	002110.SZ	三钢闽光	5.13	5.55	0.93	0.47	0.03	10.83	89.49	56.67
13	002318.SZ	久立特材	12.32	4.87	2.56	0.54	0.24	34.33	26.13	23.52
14	002423.SZ	中原特钢	5.71	3.84	1.45	0.19	0.01	29.29	266.13	40.83
15	600005.SH	武钢股份	2.52	3.52	0.71	0.11	0.01	23.47	94.22	51.22
16	600010.SH	包钢股份	5.11	1.99	2.54	0.08	0.01	66.14	234.09	58.33
17	600019.SH	宝钢股份	4.36	6.43	0.71	0.42	0.55	10.37	3.97	6.92
18	600022.SH	山东钢铁	2.02	2.45	0.80	0.02	-0.15	246.12	-6.52	67.94
19	600117.SH	西宁特钢	4.93	3.94	1.28	0.44	0.08	11.28	31.32	13.72
20	600126.SH	杭钢股份	3.10	4.24	0.70	0.36	-0.13	8.67	-12.15	32.92
21	600231.SH	凌钢股份	3.67	4.49	0.80	0.19	-0.29	18.92	-6.36	128.81
22	600282.SH	南钢股份	2.22	2.45	0.88	0.08	0.02	26.45	57.40	26.06
23	600307.SH	酒钢宏兴	3.09	3.05	1.03	0.37	0.09	8.32	16.67	11.33
24	600399.SH	抚顺特钢	4.19	3.27	1.29	0.05	0.02	85.02	101.18	19.95
25	600507.SH	方大特钢	3.56	2.32	1.60	0.56	0.16	6.40	10.93	9.16
26	600569.SH	安阳钢铁	2.21	3.81	0.52	0.02	-0.61	139.72	-1.83	-46.40
27	600581.SH	八一钢铁	5.53	4.83	1.15	0.63	0.25	8.80	11.14	9.79
28	600782.SH	新钢股份	4.35	5.87	0.73	0.12	-0.28	35.57	-7.83	80.97
29	600784.SH	鲁银投资	5.65	1.71	3.37	1.19	0.10	9.51	27.56	—
30	600808.SH	马钢股份	1.89	3.25	0.55	0.01	-0.25	209.18	-3.84	-10.97
31	601003.SH	柳钢股份	2.60	2.06	1.26	0.14	0.00	18.39	1,859.01	25.23
32	601005.SH	重庆钢铁	2.40	1.98	1.07	-0.85	-0.37	-2.83	-3.21	-4.54
33	601028.SH	玉龙股份	9.99	5.91	1.66	0.58	0.18	22.43	28.06	19.27
平均值					1.20			28.83	37.89	33.36

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(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司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。入市有风险，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。