

报告日期 2010 年 7 月 19 日 星期一

钢价下跌接近尾声 短期有反弹可能

2010 年 7 月 12 日-7 月 18 日

刘俊清

钢铁行业分析师

0351-8686975

焦春成

联系人

0351-8686986

sxzqyjfb@i618.com.cn

行业评级：看好 中性 看淡（维持）

投资要点：

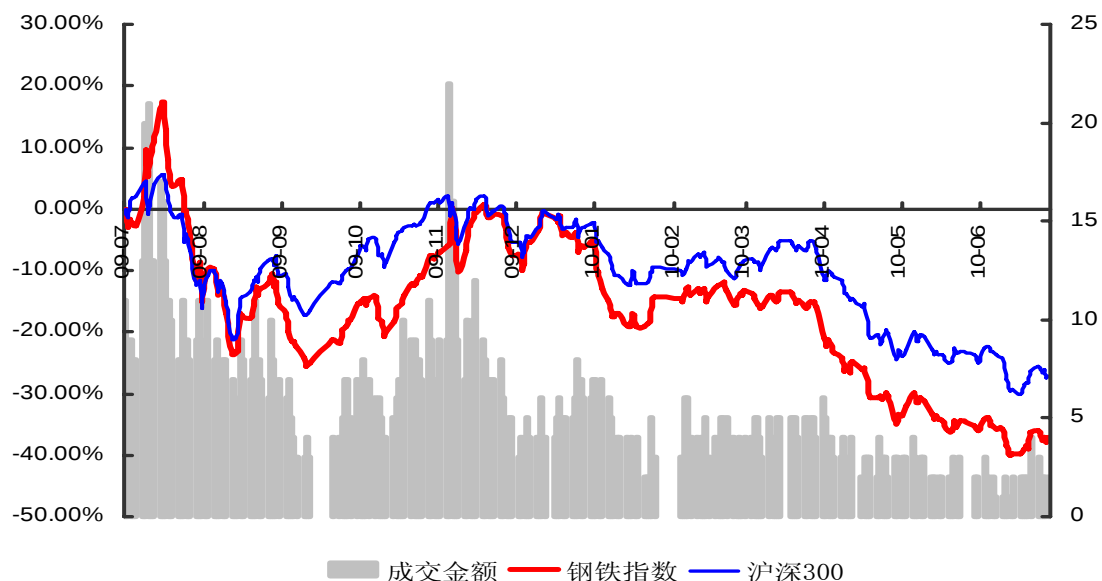
- **国际市场保持疲软。**本周国际钢市保持疲软。CRU 国际钢价综合指数为 178.8，比上周下滑 1.7%，比上月下滑 8.2%，比去年同期上涨 21.9%。本周 CRU 扁平材指数为 178.6，比上周下滑 2.6%；CRU 长材指数为 188.3，与上周持平。欧洲市场需求疲软，钢厂面临降价及减产。本周美国市场继续疲软，由于废钢价格下滑以及需求疲软，钢厂下调 8 月份长材价格。本周亚洲市场整体疲软，东南亚钢材进口价格继续下滑，成交稀少。总体上判断，短期内国际市场仍将弱势运行。
- **国内市场钢材社会库存小幅回落，价格有企稳迹象。**由于跌幅较大、时间较长，应该说，钢材价格的下跌已接近尾声，本周也有企稳迹象；7 月份钢厂检修增多，但由于库存较高、又是消费淡季，短期大幅上涨的可能性也不大。钢材继续社会库存小幅回落 7.96 万吨，降幅为 0.515%。中钢协综合指数 110.61 点，周环比下降 1.67 点；其中长材指数 112.86 点，比上周下降 1.47 点，板材指数 110.79 点，比上周下降 1.51 点，跌幅减少。虽然市场预期不好，消费淡季也来到，但由于钢材价格下跌时间较长，后市跌幅可能继续减缓，甚至趋稳。
- **原材料价格调整：**周内铁精粉市场各地区走势不一，北方地区有明显拉涨迹象，南方大部分地区小幅下滑，进口矿市场走势小幅回暖；废钢市场延续弱势盘整走势，方坯市场以稳为主；国内焦煤市场弱势运行，焦炭继续下行；普通合金市场，硅铁市场持续下滑，锰系合金弱势运行，铬系合金市场弱势盘整；波罗的海干散货运价指数继续下跌，再创年内新低。
- **一周股价表现：**本周钢铁板块走势与大盘同步回调。钢铁股票指数收于 2276.71，周下跌 1.21%，沪深 300 收于 2616.13，下跌 1.17%，钢铁股走势整体弱于大盘。钢铁类股票有涨有跌，涨幅较大的是受益于并购重组和西部大开发等国家结构调整政策的股票，涨幅最大的是三钢闽光（002110）上涨 16.9%，接下来的是鄂尔多斯（600295）上涨 6.94%，下跌的有前期涨幅较大的久立特材（002318）下跌 6.6%和莱钢股份（600102）下跌 4.6%。
- **投资建议：**本周股票市场如期回调，震荡反复是正常的。预计下周钢铁类股仍将出现局部性和区域性的上涨机会，继续关注、启动居民消费、西部大开发和兼并重组新政等政策受益个股，如太钢不锈、八一钢铁、大冶特钢等。

热点评述：资源、资金和地方利益三大约束掣肘宏观调控

中国证券报文章指出当前宏观调控面临的诸多“两难”问题多是经济增长方式调整滞后和收入结构分配失衡等深层次矛盾。我国实体经济规模已经非常庞大，要想保持一定的增速更加困难。2009 年我国 GDP 达 33.5 万亿元，船大不好调头，调控起来面对的困难更多，而且还会遇到更多的约束条件，从而影响调控的效果。资源方面，我国多种战略资源，如铁矿石等，对外依存度已高达 40% 以上。特别是能源方面，石油约束越来越明显。原油对外依存度也由 1993 年的 7.53% 上升到 2009 年的 51.3%，突破国际警戒线。还有资金约束的问题。由于此轮宏观调控所需资金巨大，虽然中央财政收入近些年大幅度增长，有能力投资。但对于地方来说，财力下降、政府收入源减少，而社会投资没有跟进，财政赤字逐年增加，2009 年地方财政赤字达到 28013 亿元，投资配套压力很大，难以完全承担起通过财政投资拉动经济增长的任务要求。三是地方利益约束。在刺激经济增长方面，地方政府与中央政府的目标一致。但在政策实施过程中却会受不同利益、多重目标等多方面约束。例如我国区域经济发展不均衡、不协调，政策效应不一致。处于自身条件以及利益的考虑，地方政府在执行政策力度以及所出台的政策方面将会出现同质竞争现象，从而制约整个宏观调控政策效应的实现。这在房地产调控上反映明显。

钢铁股票价格指数走势

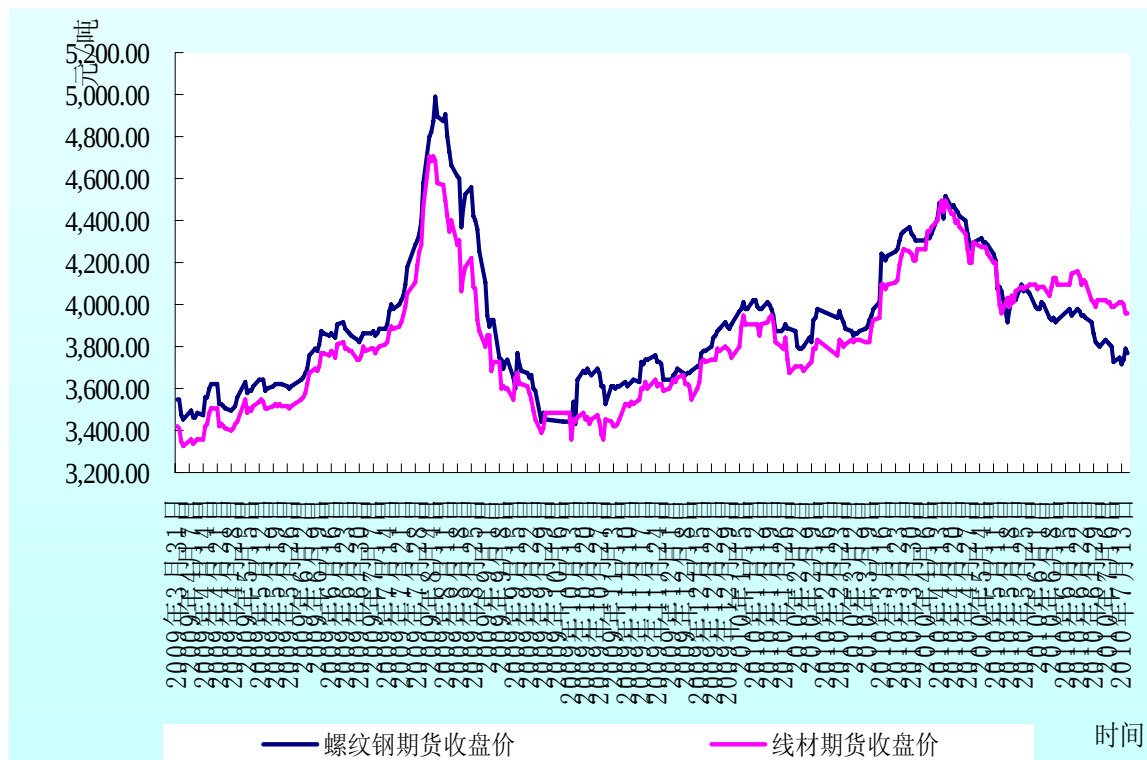
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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 3 月 27 日以来，高线钢螺纹钢期货价格走势

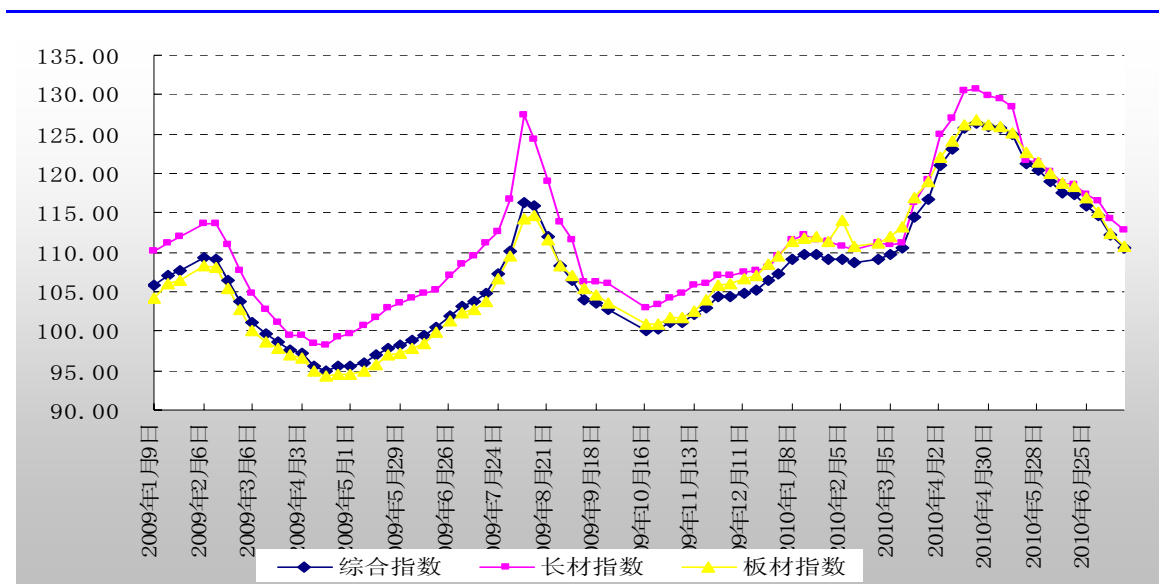


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

国内钢市一周综述：

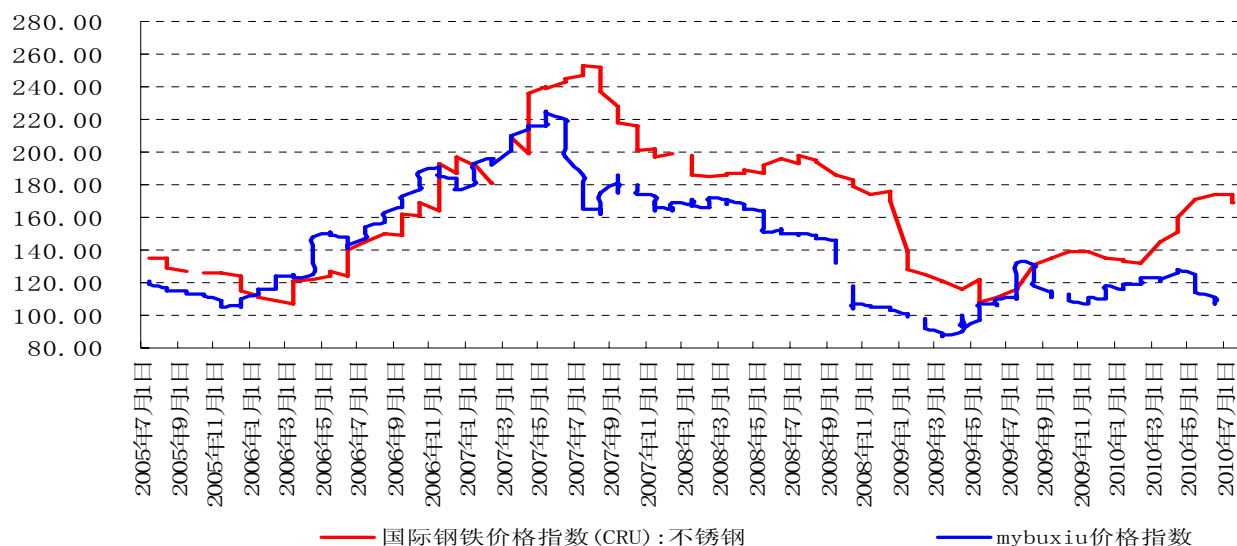
- 本周成品钢材价格一直处于小幅下跌的状态，本周累计跌幅在 50-1500 元/吨左右 7 月 15 日 Myspic 综合指数 142.9 点，较上一交易日下跌 0.1%；扁平材指数 129.6 点，较上一交易日下跌 0.2%；长材指数 155.0 点，较上一交易日下跌 0.1%。
- **建筑钢材：**本周全国线材、螺纹钢整体仍以下跌为主，跌势减缓，周四，20mmHRB335 螺纹全国 23 个城市平均价格为 3811 元/吨，与上周同期相比下跌 21 元/吨；20mmHRB400 螺纹全国 23 个城市平均价格为 3957 元/吨，与上周相比下跌 25 元/吨；6.5mmQ235 高线全国平均价格为 3870 元/吨，与上周相比下跌 30 元/吨。预计下周市场以适度盘整为主。
- **板卷市场：**本周国内热轧板卷市场总体呈现弱势下行的格局。根据宝钢、武钢和鞍钢出台 8 月份价格政策，热轧普遍下调 200—350 元/吨，至周四，3.0mm 热轧板卷全国平均价格为 4047 元/吨，与上周相比下跌 30 元/吨，4.75mm 热轧板卷全国平均价格为 3926 元/吨，与上周相比下跌 30 元/吨；1.0mm 冷轧板卷全国平均价格为 5066 元/吨，与上周相比大幅下跌 80 元/吨。预计下周板卷价格将继续弱势运行。
- **中厚板：**本周中厚板市场价格继续向下调整，成交差。至周四，上海市场 20mm 普板报价 3960 元/吨，与上周相比下降 130 元/吨。从全国 23 个城市平均价格来看，8mm 普板价格为 4417 元/吨，与上周相比下降 45 元/吨；20mm 普板平均价格为 4065 元/吨，与上周相比下降 63 元/吨；20mm 低合金板平均价格为 4251 元/吨，与上周相比价格相比下跌 59 元/吨。
- **型材：**本周型材市场延续前期下跌态势，跌幅与上周相当。至周四，全国 23 个主要市场平均价格情况：25# 工字钢为 4069 元/吨，与上周相比下跌 27 元/吨，5# 角钢 3960 元/吨，与上周相比下跌 23 元/吨，16# 槽钢全国平均价位 3947 元/吨，与上周相比下跌 38 元/吨。
- **不锈钢：**无锡 201 市场价格平稳运行，304 系列成交依旧清淡，目前价格稳中小升，太钢协议户出厂价平盘，304 冷轧 21620，304 热轧 20820。无锡市场不锈钢总库存约为 27.93 万吨，其中，冷轧库存量约为 17.14 万吨，热轧库存量约为 10.79 万吨。与上次（7 月 2 日）统计相比，冷轧库存增加 0.04 万吨，约增加 0.23%。热轧库存增加 0.56 万吨，约增加 5.27%。

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

图 4 不锈钢价格指数

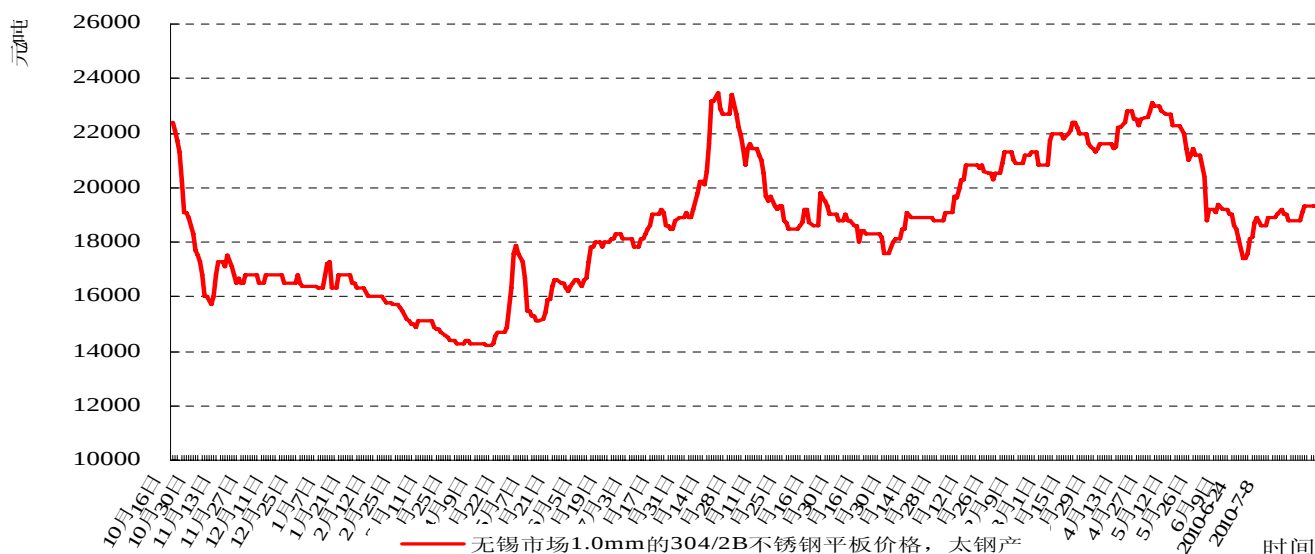


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

表 2：无锡市场 304/2B 不锈钢平板价格，太钢产，四尺板，切边，含税。

304/2B	0.5mm	0.6mm	0.7mm	0.8mm	0.9mm	1mm	1.2mm	1.5mm
7 月 19 日基准价格	20200	20200	19600	19400	19300	19300	19300	19300
同昨日比调幅	0	0	0	0	0	0	0	0
同上周比调幅	0	0	0	0	0	0	0	0
同上月同期比调幅	700	700	700	700	700	700	700	700
同三月同期比调幅	-3700	-3700	-3700	-3700	-3700	-3700	-3700	-3700
同上年同期比调幅	400	400	400	400	400	400	400	400

图 5 无锡市场 304/2B（1.00mm）平板不锈钢价格走势

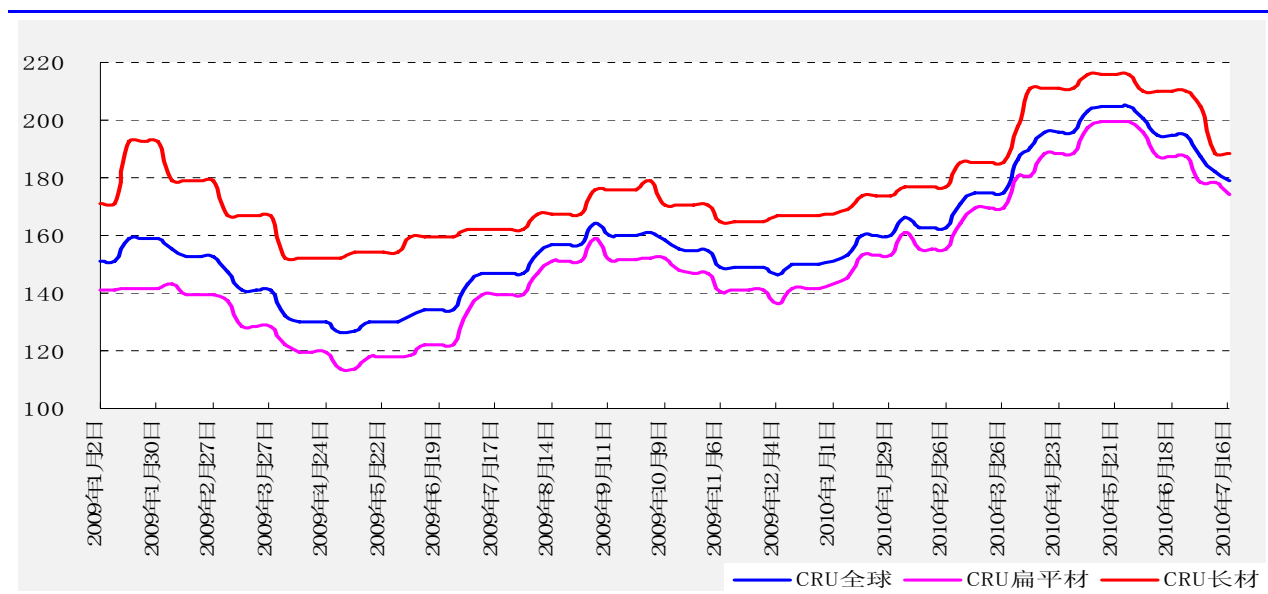


数据来源：wind 资讯，中华商务网，山西证券研究所

国际钢市一周综述：

- ▶ 本周国际钢市保持疲软。CRU 国际钢价综合指数为 178.8，比上周下滑 1.7%，比上月下滑 8.2%，比去年同期上涨 21.9%。本周 CRU 扁平材指数为 178.6，比上周下滑 2.6%；CRU 长材指数为 188.3，与上周持平。欧洲钢厂面临降价及减产，美国钢厂下调 8 月份长材价格，进口价格继续下滑。总体上判断，短期内国际市场仍将弱势运行。
- ▶ 扁平材方面，欧洲市场保持疲软，目前热卷的主流市场价为 520-530 欧元/吨，冷卷为 600-620 欧元/吨，热镀锌板为 580-600 欧元/吨。美国市场保持疲软，中西部钢厂的热轧板卷出厂价为 610 美元/短吨，较上周下滑 10 美元/短吨；冷轧板卷 730 美元/短吨；热镀锌板 780 美元/短吨，下滑 20 美元/短吨。中厚板价格相对稳定，目前为 770-810 美元/短吨。亚洲市场保持疲软。东南亚冷卷和热镀锌板进口价格继续下滑，目前中国大陆冷卷报价为 680-690 美元/吨（CFR），中国台湾报 720-730 美元/吨（CFR），中国大陆热镀锌板报 710-730 美元/吨（CFR，120g），中国台湾报 800-810 美元/吨（CFR，180g）。越南热卷进口继续下滑，目前菲律宾 2mm 热卷报 620 美元/吨（CFR），中国台湾报 650 美元/吨（CFR），俄罗斯报 615 美元/吨（CFR），中国大陆 2mmSAE1006 报 620-630 美元/吨（CFR）。
- ▶ 长材方面，欧洲长材市场保持疲软。美国市场保持疲软，中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 590 美元/短吨，较上周下滑 10 美元/短吨；线材出厂价为 680 美元/短吨；小型材出厂价为 750 美元/短吨，下滑 20 美元/短吨。美国纽柯钢公司下调小型材的出厂价格为 740-760 美元/短吨，螺纹钢为 585-595 美元/短吨，H 型钢为 715-735 美元/短吨。纽柯 8 月份发货的长材的废钢附加费下滑 40 美元/短吨，根据市场现状，纽柯将长材基价上调 20 美元/短吨，长材的实际出厂价格下调 20 美元/短吨。亚洲市场保持疲软，东南亚方坯、线螺进口市场依然冷清，几无成交；越南需求转好，越南钢铁公司 3 个月来首次将螺纹钢及线材价格上调，目前螺纹钢报价为 1210 万越南盾/吨（622 美元/吨），比两周前高 30 万越南盾/吨，线材价格报 1200 万越南盾/吨，比两周前高 40 万越南盾/吨。韩国目前主流市场价格为 68 万韩元/吨，因钢厂减产不积极以及库存高企，短期内市场仍不乐观。

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：本周国内铁精粉市场各地区走势不一，北方地区有明显拉涨迹象，南方大部分地区小幅下滑。目前唐山地区 66%铁精粉湿基不含税价在 830-850 元/吨，上调 70/吨；山西代县 64%湿基不含税出厂 700 元/吨；本周辽宁地区铁精粉市场整体上涨，辽西幅度在 70 元/吨左右，辽东幅度在 40 元/吨左右；山东地区大矿 64-65%铁精粉干基含税承兑出厂在 1060 元/吨；广东怀集 65%铁精粉湿基不含税价格 710-730 元/吨，下滑 40 元/吨；短时间内以

敬请参阅最后一页的特别声明

稳中趋弱为主。进口矿价格趋稳，目前 63.5/63%印度粉矿主流报价在 124 美元/吨左右；63.5%印度粉矿港口报价 970-1000 元/吨，成交有所增加。预计短期内进口矿市场将以平稳运行为主。

- **焦炭**：本周焦炭市场继续弱势下行，河北地区冶金焦普降 50 元/吨左右，现邢台准一级冶金焦出厂含税价 1670 元/吨；唐山二级冶金焦 1650-1700 元/吨左右；津港冶金焦降 50 元/吨，现一级冶金焦 1900 元/吨，二级冶金焦 1850 元/吨，均为平仓价；山西河津冶金焦降 50 元/吨，现一级冶金焦 1700 元/吨，二级冶金焦 1600 元/吨，出厂含税价；太原地区焦炭下调 100 元/吨，现二级冶金焦 1620 元/吨；一级冶金焦 1700 元/吨，均为车板含税价。
- **废钢**：本周废钢市场延续弱势盘整走势，现江苏精炉料主流价格在 2850-2950 元/吨，山东地区重废价格在 2730-2820 元/吨，广东地区重废价格在 2850-2900 元/吨。河南地区重废价格在 2840-2920 元/吨，河北地区重废价格在 2780-2840 元/吨，西北地区重废价格大体在 2550-2600 元/吨。预计后市将继续弱势盘整。
- **方坯**：本周国内方坯市场华东地区基本持稳观望，而北方地区则是以明显的上涨为主基调，幅度在 100-140 元/吨左右。周末江苏地区普碳 150 坯价格为 3500 元/吨，低合金坯主流价格 3600 元/吨，较上周平；河北唐山地区普碳 150 坯 3520 元/吨，矩形坯 3550 元/吨；低合金坯 3640 元/吨，较上周结算价上涨 140 元/吨；山西地区普碳 150 坯 3500 元/吨左右，较上周平；天津地区普碳坯价格为 3520 元/吨，低合金坯价格为 3640 元/吨，较上周上涨 130 元/吨。以上地区皆为现款含税价。
- **铁合金**：本周普通合金价格趋弱，目前国内硅铁（75-A）市场报价 6400-6500 元/吨，成交差；锰系弱势盘整，钢厂采价低，需求差，市场硅锰出厂报价在 7400-8050 元/吨；高碳锰铁（65#）和中碳锰铁（FeMn78C2.0）市场主流价格为 7500-7700 元/吨和 10300-10800 元/基吨。国内铬系合金弱势盘整，目前山西太原高碳铬铁主流价格在 7900-8500 元/基吨，上海市场高碳铬铁市场报价为 7800-8300 元/基吨，浙江地区低碳铬铁（C25）价格为 11000-11300 元/基吨，微碳铬铁（C6）价格为 12200-12700 元/基吨。钼铁市场小幅下滑，成交不多，至周五锦州 60 钼铁市场报价为 12.4-12.7 万元/吨，栾川地区 40-45%钼精矿含税报价在 1880-1920 元/吨度。钒系合金波动不大，目前国内钒铁报价在 9-9.4 万元/吨，五氧化二钒 98 片市场报价在 8.3-8.5 万元/吨。本周国内钨精矿市场依旧坚挺，本周五黑钨 65%以上报价 8.4-8.45 万元/吨，成交一般。
- **有色金属镍**：本周镍矿市场大体稳定，高品位镍矿价格坚挺，镍铁价格以稳为主，现外盘印尼 2.0%63 美元/吨，菲律宾 0.9-1.1%24 美元/吨。现河北港口 2.0-2.2%560-580 元/吨，1.8-1.9%450-500 元/吨，1.4-1.6%320-360 元/吨，0.9-1.0%240-260 元/吨。山东港口 2.0-2.2%540-560 元/吨，1.8-1.9%440-460 元/吨，1.4-1.6%340-380 元/吨，0.9-1.0%240-260 元/吨。镍铁大体稳定，成交一般，Ni2 以下 2950-3000，4-6%1250-1300，10-15%1350-1400。上海国产、进口镍板上涨到 153000-155000；金川镍 154500-155000 平。LME 镍周五收于 18950 美元/吨，比上周下跌 550 美元/吨。

图 7 国内部分地区矿石、进口铁矿石价格走势

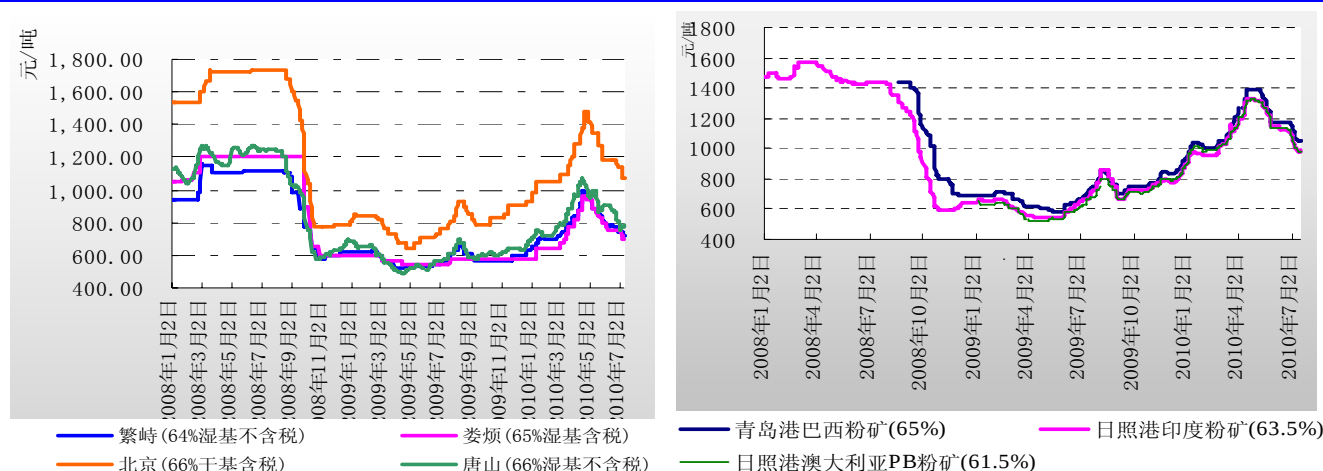
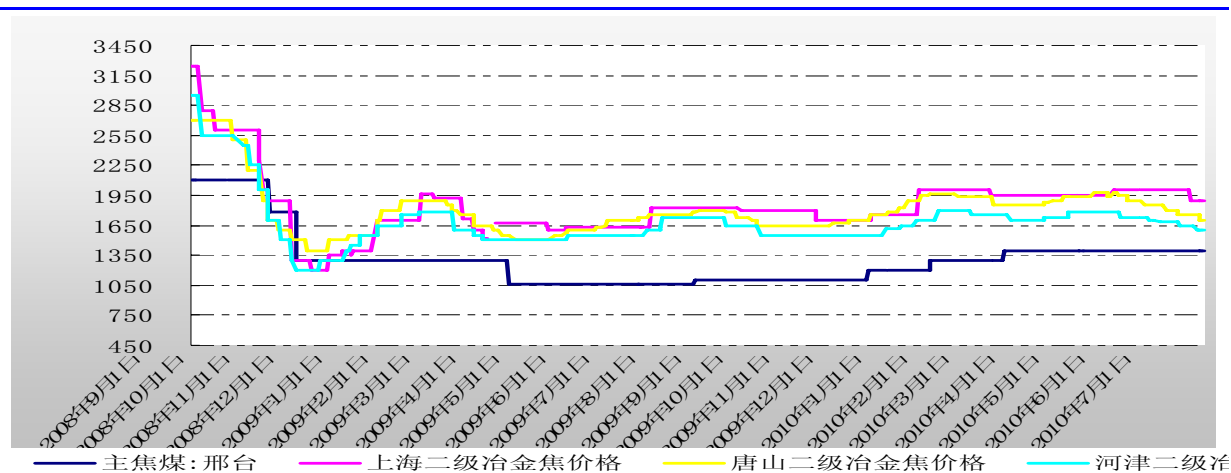


图 8 2008 年 12 月以来国内不同地区焦煤、焦炭价格走势



数据来源: wind 资讯, 山西证券研究所

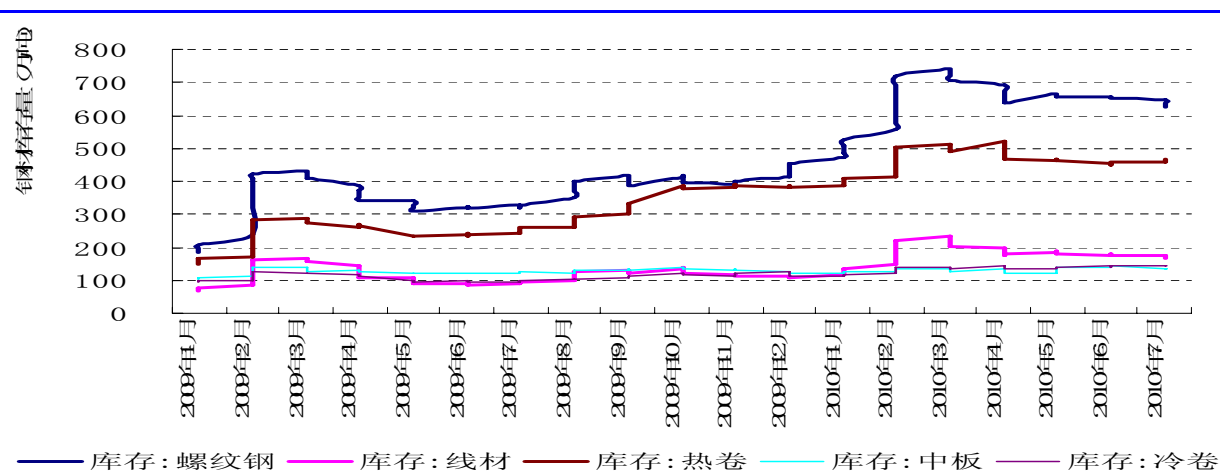
库存情况:

- ▶ 钢材社会库存小幅回落，具体见下表。
- ▶ 本周全国主要港口铁矿石库存总量 7252 比上周增加 32，其中巴矿 1602 比上周增加 15，澳矿 2415 比上周增加 40，印矿 1823 减少 12(单位: 万吨)
- ▶ LME 镍库存 7 月 16 日为 119070 吨，较 7 月 9 日的 120660 吨下降 1590 吨，降幅为 1.32%。

表 1: 钢材库存统计表 (单位: 万吨)

名称	2010.7.16 数据	2010.7.9 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	624.20	634.70	-10.50	-1.654
线材	165.50	170.35	-4.85	-2.847
热轧	467.61	462.76	4.85	1.048
冷轧	136.17	134.27	1.90	1.415
中板	143.27	142.63	0.64	0.449
合计	1536.75	1544.71	-7.96	-0.515

图 9: 钢材社会库存走势图

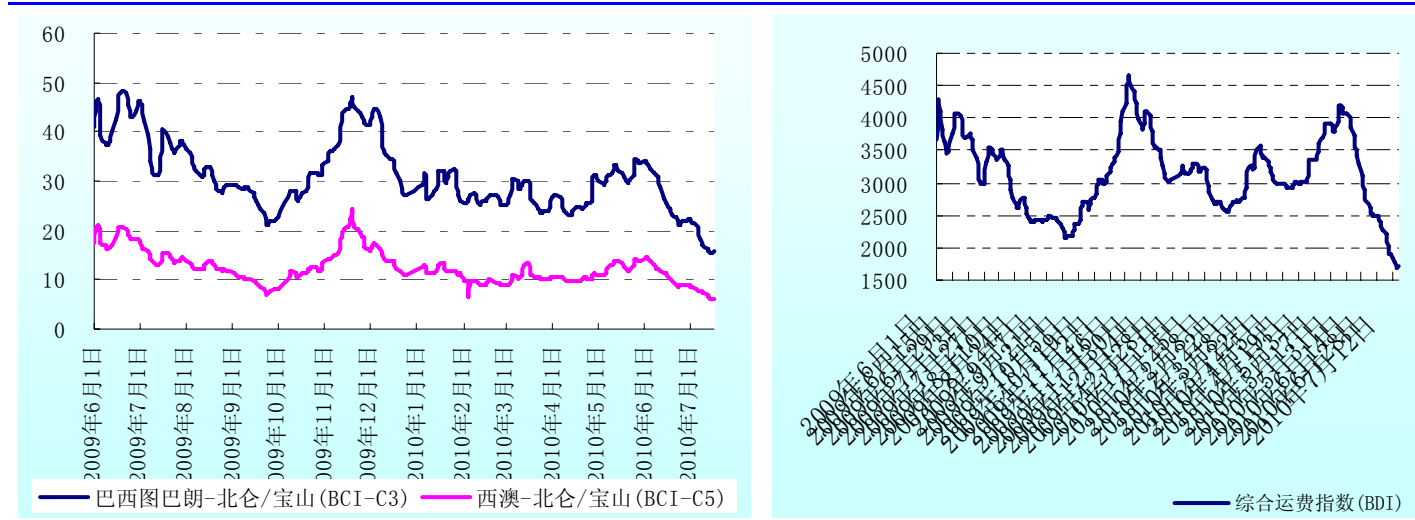


数据来源: mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

➤铁矿石海运费价格继续下跌。至7月16日，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为15.93 美元/吨，较上周收盘价16.83 美元/吨下跌0.90 美元/吨，跌幅为5.35%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均运费为6.16 美元/吨，较上周7.30 美元/吨下跌1.14 美元/吨，跌幅为15.62%，说明铁矿石海运市场清淡。

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 普线（6.5 mm）的价格走势图

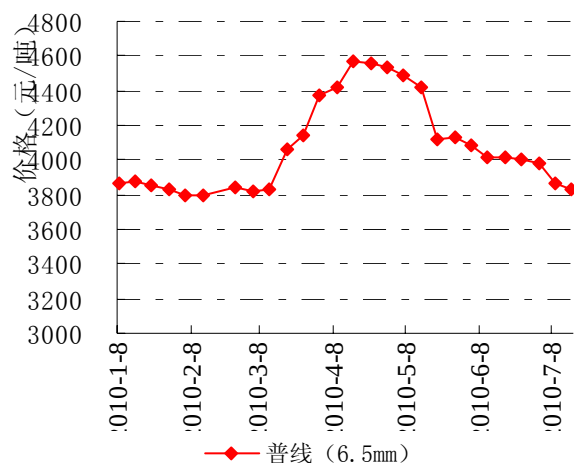


图 12 12-25mm 螺纹钢周价格走势图

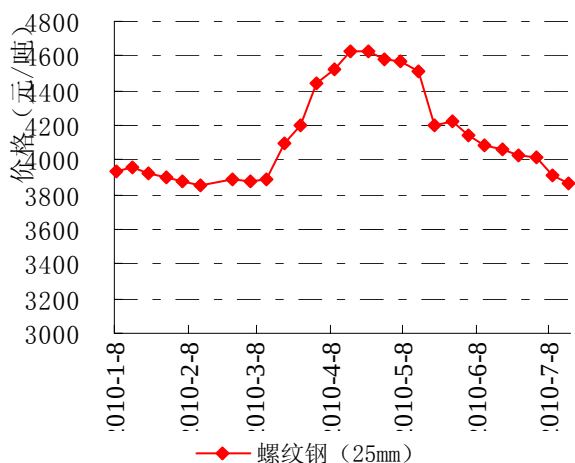


图 13 20mm 中厚板周价格走势图

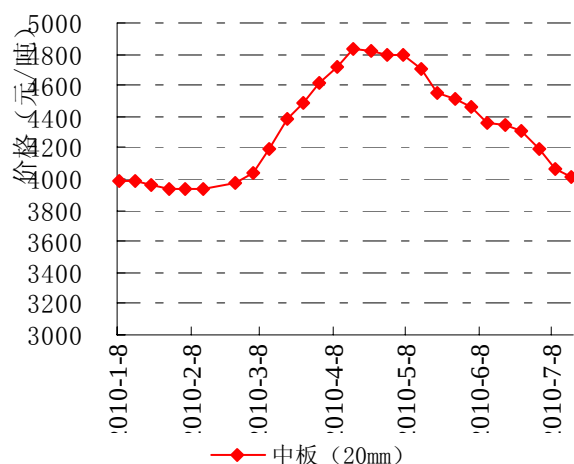


图 14 热轧薄板（1mm）周价格走势图

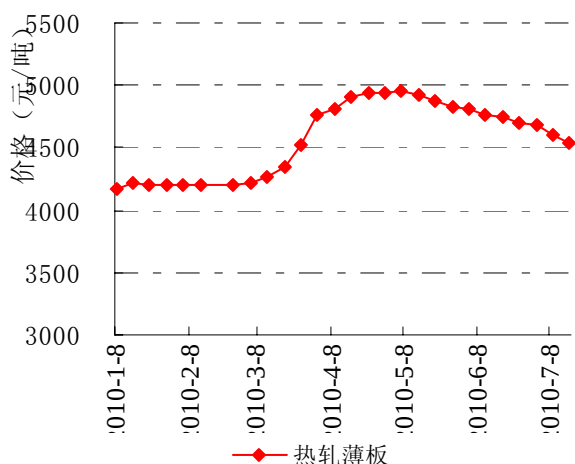


图 15 硅钢（50ww800）周价格走势图

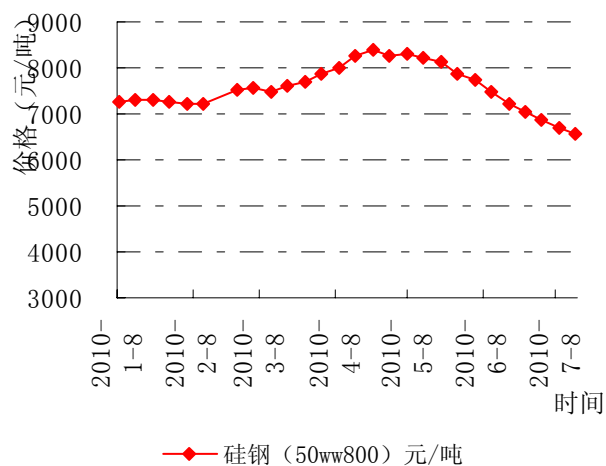


图 16 热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

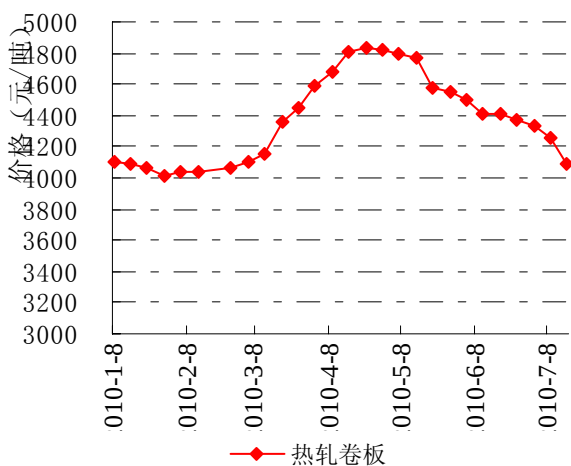


图 17 冷轧板（0.5mm）周价格走势图

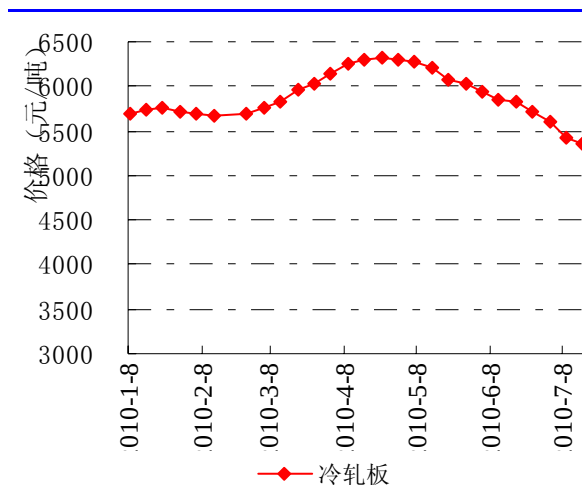


图 18 无缝钢管（159*6）周价格走势图

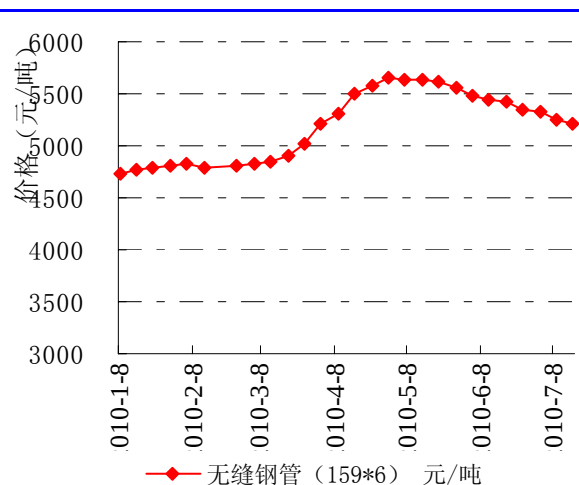
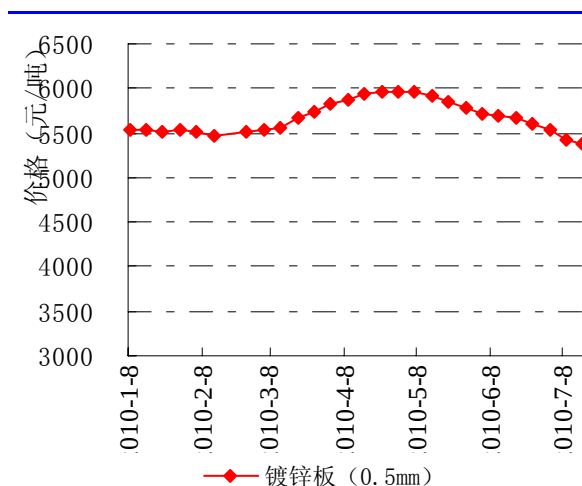


图 19 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



数据来源：wind 资讯, 中华商务网, 山西证券研究所

宏观要闻：

- ▶ **胡锦涛：下大气力下真功夫转变经济发展方式** 7月9日至11日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席胡锦涛在河南考察工作时指出，转变经济发展方式是破解发展难题、实现科学发展的根本之策、关键之举。必须以只争朝夕的精神，在加快转变经济发展方式上下大气力、下真功夫，大力调整经济结构，大力提高自主创新能力，大力做好节能减排和环境保护工作，大力推进改革开放，务求取得突破性进展。
- ▶ **李克强称要巩固经济回升向好势头** 国务院副总理李克强8日至10日在山东调研经济运行情况时强调，要坚持处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期的关系，巩固经济回升向好势头。同时更加注重提高增长的质量和效益，切实加快经济发展方式转变，增强持续发展能力和内生动力。李克强在调研中指出，农业关系经济平稳运行大局，当前夏粮再获好收成，粮食库存充裕，这有利于管理好通胀预期，也有利于促进农业生产和农民增收。他强调要保持经济平稳较快发展，推进转方式、调结构，努力提高发展的质量和效益。李克强指出，我国经济正朝着宏观调控的预期方向发展，但国内外经济环境中不确定不稳定因素仍然很多。要保持宏观经济政策连续性和稳定性，增强调控的针对性和灵活性，坚持依靠改革开放和体制机制创新，增强发展的活力和动力，促进经济长期平稳较快发展。
- ▶ **央行副行长：适度宽松货币政策整体取向不变** 中国人民银行副行长胡晓炼在出席中国宏观经济论坛表示，从宏观经济的基本判断来看，今年适度宽松的货币政策整体取向没有变，促增长、调结构，管理通货膨胀预期依然是政策重点。她在演讲中还提到，对于今年信贷过紧的说法“有失偏颇”。“政策力度是否合适要看采用何种参照系，如果是去年以应对危机时的特殊情况下的政策则会产生偏离。如信贷大家都会拿去年大量的信贷投放作为今年衡量，认为今年的信贷过紧了。我觉得有失偏颇的。”胡晓炼就关于政策工具的针对性和正确定位表示，宏观经济政策应更多考虑宏观经济的使用，将财政政策、货币政策作为最主要的两套政策工具。
- ▶ **上半年我国GDP增长11.1% CPI上涨2.6%** 初步测算，上半年国内生产总值172840亿元，按可比价格计算，同比增长11.1%，比上年同期加快3.7个百分点。固定资产投资增速高位回稳，房地产投资增长较快。上半年，全社会固定资产投资114187亿元，同比增长25.0%。居民消费价格同比温和上涨，工业品出厂价格同比涨幅较大。上半年，居民消费价格同比上涨2.6%。上半年，工业品出厂价格同比上涨6.0%。对外贸易恢复较快，贸易顺差明显减少。上半年，进出口总额13549亿美元，同比增长43.1%。其中，出口7051亿美元，增长35.2%；进口6498亿美元，增长52.7%。进出口相抵，顺差553亿美元。
- ▶ **6月份全国财政收入7879.4亿元 同比增14.7%** 6月份，全国财政收入7879.4亿元，比去年同月增加1011.93亿元，增长14.7%。6月份全国财政收入增幅继续回落，比5月份下降5.8个百分点，主要是受去年6月收入基数提高的影响。上半年累计，全国财政收入43349.79亿元，比去年同期增加9373.65亿元，增长27.6%。上半年财政收入增长较快的主要原因：一是经济较快增长带动税收增长。二是去年上半年居民消费价格同比下降1.1%、工业品出厂价格同比下降5.9%，而今年上半年分别同比上涨2.6%、6%，价格总水平上涨使以现价计算的税收收入相应增加。三是去年实施成品油税费改革及年中调高烟产品消费税，头几个月政策增收部分入库较少，今年同期国内消费税翘尾增收，使上半年消费税增幅较高。四是去年上半年全国财政收入下降2.4%、基数较低。
- ▶ **6月份外贸总值创历史新高** 即使在多重利空政策作用下，6月份外贸总值刷新2008年7月的历史纪录，创下历史新高。统计显示，6月份当月我国进出口值2547.7亿美元，增长39.2%。其中出口1374亿美元，增长43.9%；进口1173.7亿美元，增长34.1%。从环比来看，今年6月份进出口较5月份环比增长4.4%；其中出口环比增长4.3%，进口环比增长4.6%。海关总署统计司司长郑跃声称，外贸总值创新高比预期提前了近1年，“本来预期是在明年5、6月才会出现。”这说明我国经济和外贸形势还是很好的。上半年国内企业生产也恢复得很好。中信证券首席经济学家诸建芳认为，6月出口继续高增长，不排除由于出口退税新政使得企业有短期抢出口的冲动；另外，人民币升值预期的实现也使得企业加快当期出口。
- ▶ **货币信贷增速逐月回落 经济现减速迹象** 央行11日公布的数据显示，6月份，新增贷款6034亿元，同比少增9270亿元。上半年新增贷款规模共计4.63万亿元，同比少增2.74万亿元。6月末，广义货币供应量M2增速降至18.5%，为17个月以来的最低水平，较年初设定的目标17%仅有1.5个百分点；M1降至24.6%，

为 12 个月以来的最低值。数据显示，上半年货币信贷增长逐月回落态势明显，增长规模均较好地实现了年初的调控目标和节奏。上半年新增贷款约占全年计划新增 7.5 万亿元额度的 61.73%，略超原定 4.5 万亿的投放计划。从新增信贷的结构看，以住房按揭贷款为主的个人中长期贷款达到 1.21 万亿元，未现“暴减”。值得注意的是，非金融企业及其他部门的短期贷款，在 6 月末出现了较为异常的变化。自 3 月份以来，企业的短期贷款增量一直不大，6 月份却突然增加了 1528 亿元，而票据融资下降了 1128 亿元。当前货币信贷增速回落，一定程度上缓释了人们对于经济过热的担忧，同时暴露出经济增速可能下滑的新苗头。

- ▶ **6 月份全社会用电量同比增长 14.14%** 7 月 14 日，国家能源局发布 6 月份全社会用电量等数据。6 月份，全社会用电量 3520 亿千瓦时，同比增长 14.14%，增速比 5 月份下降 6.66 个百分点，环比增长 1.1%。1-6 月，全社会用电量 20094 亿千瓦时，同比增长 21.57%。从分类用电量看，第一产业 451 亿千瓦时，增长 5.61%；第二产业 15155 亿千瓦时，增长 24.24%；第三产业 2086 亿千瓦时，增长 16.19%；城乡居民生活 2402 亿千瓦时，增长 13.93%。
- ▶ **去年统计结果发布 全国单位 GDP 能耗降低 3.61%** 国家统计局、国家发改委、国家能源局 15 日发布了 2009 年各省、自治区、直辖市单位国内生产总值(GDP)能耗、单位工业增加值能耗、单位 GDP 电耗的公报。根据能源消费总量和 GDP 年度统计结果计算，2009 年全国单位 GDP 能耗为 1.077 吨标准煤/万元，降低 3.61%。根据第二次经济普查结果，2005 年至 2008 年全国单位 GDP 能耗分别修订为 1.276、1.241、1.179、1.118 吨标准煤/万元，2006 年至 2008 年单位 GDP 能耗降低率分别修订为 -2.74%、-5.04%、-5.20%。
- ▶ **内地企业跨境上市融资达 1.9 千亿美元** 安永最新公布的《跨境上市公司的回顾及热点评析》报告显示，2000 年至 2010 年上半年期间，中国内地企业跨境上市项目共 495 宗，共筹集资金 1880 亿美元，均居全球首位。报告还显示，过去十年，香港、伦敦、纽约及纳斯达克证券交易所共有 1114 宗跨境上市项目，融资总额达到 3660 亿美元，其中半数以上为金砖四国的企业，他们共占跨境上市宗数总额的 52%，融资总额占比达 68%。
- ▶ **央行再次收紧流动性 3 年期央票利率下行至 2.65%** 15 日，央行发行 3 个月期央票 450 亿元和 3 年期央票 1600 亿元，其中 3 年期央票发行量创该品种自 4 月 8 日重启以来的新高。业内人士认为，由于前一段时间资金面紧张的局面已有缓解，加之农行 IPO 已告一段落，央行再次收紧流动性的意图明显。昨日发行的 3 年期央票利率为 2.65%，相比前一期下降了 3 个基点，此前 3 年期央票连续三期维持在 2.68% 的水平。本周来看，由于到期央票和净回购总额为人民币 2890 亿元，算上周二的 350 亿元 1 年期央票，本周央行仍然实行净投放，投放总额为 490 亿元。上周央行通过公开市场净投放资金 1050 亿元。
- ▶ **货币市场资金供给充足 四大行拆出 2000 亿元** 受三年央票增量发行的影响，15 日货币市场短期回购品种利率下行幅度有所收敛，7 天回购利率甚至出现小幅反弹，但是充裕的资金面并没有改变。从当天的成交数据来看，四大行通过质押式回购融出资金量已高达 2019 亿，除去购买央票，市场上资金供给依然充足。
- ▶ **中办国办发文规范国企重大事项决策** 近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于进一步推进国有企业贯彻落实“三重一大”决策制度的意见》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻执行。“三重一大”事项坚持集体决策原则。国有企业应当健全议事规则，明确“三重一大”事项的决策规则和程序，完善群众参与、专家咨询和集体决策相结合的决策机制。“三重一大”事项的主要范围包括重大决策事项、重要人事任免事项、重大项目安排事项、大额度资金运作事项。
- ▶ **住建部等三部委集体否认楼市调控松动** 7 月 12 日，银监会、住建部、国资委三大部委集中表态，现有楼市调控政策没有变化。针对近期有媒体关于“个别地区放松三套房贷”的报道，银监会 7 月 12 日表示，关于商业银行个人住房贷款中二套房的认定，其政策要求和标准没有任何变化，各商业银行要严格执行，不能动摇。银监会表示，各商业银行要严格执行《关于规范商业银行个人住房贷款中二套房认定标准通知》的政策要求和标准，各商业银行要贯彻落实国务院《关于遏制部分房价过快上涨的通知》。银监会称，住建部、人民银行和银监会制定的《关于规范商业银行个人住房贷款中二套房认定标准通知》，其政策要求和标准没有任何变化，各商业银行要严格执行，不能动摇。当日，针对“本轮房地产市场调控有关政策可能取消或放松”的报道，住建部声明称，将严格执行差别化的住房信贷政策，坚决遏制投资投机性购房。同时，针对“授意房地产央企拿地”的传闻，国资委当天也表示，不存在通过约谈等方式授意房地产央企拿地的事情。
- ▶ **国土部发通知要求征地补偿同地同价** 国土资源部日前通知要求各地进一步做好征地管理工作。通知称，各

地应根据经济发展水平、当地人均收入增长幅度等情况，每 2 至 3 年对征地补偿标准进行调整，逐步提高征地补偿水平。目前实施的征地补偿标准已超过规定年限的省份如未及时调整，将不予通过用地审查。通知指出，制定征地统一年产值标准和区片综合地价是完善征地补偿机制、实现同地同价的重要举措，也是提高征地补偿标准、维护农民权益的必然要求，各类建设征收农村集体土地都必须严格执行。建设用地位于同一年产值或区片综合地价区域的，征地补偿水平应基本保持一致，做到征地补偿同地同价。通知要求，各地应结合实际采取多种有效的征地安置方式。在一些通过土地整治增加了耕地以及农村集体经济组织预留机动地较多的农村地区，征地时应优先采取农业安置方式，将新增耕地或机动地安排给被征地农民，使其拥有一定面积的耕作土地，维持基本的生产条件和收入来源。

- ▶ **国土部：下半年重点查处囤地炒地等行为** 国土资源部执法监察局局长李建勤 15 日在国土部挂牌督办违法案件新闻发布会上表示，目前违法用地反弹的压力非常大，下半年要坚决查处房地产项目违法违规用地，特别是违规向别墅供地、囤地炒地等行为。据统计，2010 年上半年，全国共发现本期发生的违法用地行为 2.2 万件，涉及土地面积 11.7 万亩，其中耕地 4.4 万亩，尽管违法案件数量与涉及耕地的面积相对 2009 年同期都有所下滑，但涉案土地面积却同比上升了 35.5% 之多。李建勤表示，2010 年下半年，形势复杂多变，各级国土资源管理部门要研究防范“苗头性”问题，坚持有保、有压、有控，土地供应要向基础设施、新兴产业、保障性住房等民生项目倾斜，坚决不向“两高一资”、产能过剩和重复建设项目供地。
- ▶ **我国将用 3 年完成农村电网改造 升级拉动投资 2000 亿元** 据新华社报道，国家发展和改革委员会副主任、国家能源局局长张国宝 7 月 12 日表示，我国将启动新一轮农村电网改造升级建设，用 3 年时间基本建成新型农村电网。报道称，新一轮农村电网改造升级建设将拉动社会投资 2000 亿元。按照新安排，计入电费中的 2 分钱农网还贷资金，将单列出来专项用于农网建设贷款的还贷，近年来，各地用电量增长很快，按发电量估算，目前该项资金规模应在每年 500 亿元以上。新一轮农网改造升级工程建设，还将全面取消县级供电企业“代管体制”，理顺农村电力管理体制，并以省为单位实现城乡各类用电同价目标。

行业重要新闻：

- ▶ **工信部：百万吨以下普钢企业将被淘汰** 工业和信息化部 12 日在大连召开的全国钢铁工业座谈会上公布了《钢铁行业生产经营规范条件》正式划定钢企准入门槛，百万吨产能成为钢企“生死线”。虽然钢铁行业正在努力执行结构调整、淘汰落后产能政策，但年内钢铁产能获得控制已经宣告无法实现。在当天的会议上，工信部部长李毅中表示，由于钢铁产能释放过快，预计今年中国钢产量将达 6.2 亿至 6.3 亿吨，再创历史新高。李毅中还表示，面对高价原料、低价钢材，部分钢铁企业已出现亏损，如不及时采取有效措施，将会影响钢铁行业来之不易的回升向好局面。但是，在产能过剩的同时，钢铁固定资产投资还在增长。
- ▶ **宝钢或成日产汽车金属薄板全球供应商** 宝钢集团 7 月 12 日在其官方网站上表示，日产汽车本部对其进行了供应商业绩评价，这是中国钢铁企业首次进入日产汽车本部供应商评价体系。宝钢集团或据此成为日产汽车金属薄板全球供应商。目前，宝钢集团仅仅是日产汽车在华合资公司供应商。
- ▶ **邯钢获准生产船用开平钢板** 日前，河北钢铁集团邯钢西区船板获中国船级社认可，成功扩证，准许邯钢公司生产船用开平钢板，至此结束了邯钢长期只能生产船用钢卷不能生产船用开平钢板的历史。本次扩证将产品的最大厚度由原来的 18 毫米拓展到 25 毫米，将船板交货方式由原来的热轧卷扩展为热轧卷和热轧开平板两种交货方式，可以满足用户的不同需求。
- ▶ **中钢协在 16 日公布的 6 月份钢材市场统计报告里表示**，目前国内钢材价格已跌至钢厂成本线附近，继续大幅下跌的空间有限。加上部分企业已开始采取减产、停产、检修等措施控制产量，预计后期钢材市场将呈小幅调整、窄幅振荡的运行趋势。
- ▶ **数据显示，6 月份国内钢材库存略有下降，但仍保持较高水平**。6 月末，全国 26 个主要钢材市场五种钢材社会库存量合计为 1572 万吨，环比减少 6 万吨，降幅 0.4%；去年同期相比，库存上升了 75.3%。库存持续处于高水平，对钢材价格走势压力较大。
- ▶ **武钢加拿大公司首批铁精矿正式装船**。6 月 30 日晚，武钢加拿大资源投资公司 BloomLake 铁矿即将运送回国的首批铁精矿正式装船。该船铁精矿约装载 16 万余吨，品位为 66.5%。武钢加拿大铁矿石合作项目是武

钢在海外投资的第一个权益矿项目，自去年 7 月 20 日正式交割以来，不到一年时间，首批铁精矿正式装船运送回国。这是中国在海外铁矿石投资项目中见效最快、单位产能投资最省、收益率最高的项目，不仅为武钢的快速发展提供稳定的原料保障，也将为中国在国际铁矿石价格谈判中增加新的话语权

国际钢铁动态

中国进军国际矿企

- ▶ 山钢集团投资 15 亿美元开发塞拉利昂铁矿。继与中铁物质总公司的战略合作协议获中国政府批准之后，非洲矿业公司（AMI）日前声称与中国第 5 大钢铁生产厂家山东钢铁集团就开发唐克里里（Tonkolili）铁矿项目和相关基础设施建设签署一份战略、捆绑谅解备忘录。根据该谅解备忘录，山东钢铁集团将分三步投资 15 亿美元，获取该项目（价值 60 亿美元）的 25% 股份，山钢每年可以折扣价获取总计 1000 万吨铁矿石，一期将获得 532 万吨，二期增至 864 万吨，三期最终扩大到 1000 万吨，其中含 500 万吨赤铁矿和 500 万吨磁铁矿。
- ▶ 河北钢铁集团欲购 Atlas 旗下铁矿石项目股权。河北钢铁集团有限公司正在与澳大利亚铁矿石生产商 Atlas 铁公司进行谈判，希望收购后者西澳大利亚 Ridley 磁铁矿项目的部分股权，该项目预计在未来 35 年每年将产出铁矿石 1500 万吨。
- ▶ 河北民营钢企入股澳洲矿企并获得优先采购权。河北兴华钢铁注资入股澳大利亚铁矿石厂商王朝金属公司。根据协议，兴华钢铁将以每股 0.16 澳元的价格购买 4000 万股王朝金属新发行的股票，并持有其 34% 的股权，同时还获得在 2012 年年底前购买 2000 万股股票的期权以及采购王朝金属铁矿石的优先权。兴华钢铁年需求铁矿石约为 300 万吨，目前从澳大利亚、印度和中国本地购买矿石。
- ▶ 武钢与澳大利亚 CXM 完成股权交割。武钢与澳大利亚 CXM 公司的矿权交割 7 日在澳大利亚的南澳州顺利完成。这标志着武钢海外铁矿石资源开发又迈上一个新的台阶。在交割仪式上，武钢向 CXM 公司支付了首笔矿权购买款 5150 万澳元和合资公司首笔勘探费 5000 万澳元，CXM 公司向武钢澳洲资源公司转交了矿权证。此次交割的完成，意味着武钢澳洲资源投资公司和 CXM 公司按 60 / 40 成立的合资公司正式启动，武钢将主导这一矿产资源开发项目的勘探、建设和运营。这一项目建成后，其采选规模预计为年产原矿 3300 万吨，年产铁精矿 1000 万吨，投资约 15 亿美元。
- ▶ 武钢推进巴西铁矿项目。巴西 EBX 代表团团长 Paulo Gouvea 率 MMX 公司高层赶赴武钢，就推进矿山及钢铁项目的战略合作进行了为期两天的深层次会谈。EBX 集团是巴西从事矿产资源开发、石油天然气勘探开发等的综合性企业集团，旗下 MMX 公司铁矿石资源总量 30 亿吨。2009 年 11 月，武钢与巴西 EBX 集团签署正式合作协议，武钢出资 4 亿美元购股成为 MMX 公司第二大股东，获得长期的产品权益，双方还拟合资建钢厂。6 月 29 日，MMX 公司向武钢发运了第一船 17 万吨铁矿石，预计 8 月上旬到达武钢。
- ▶ 武钢 8 亿美元收购莫桑比克煤矿 40% 股权。澳大利亚 Riversdale 矿业公司以 8 亿美元的价格，把莫桑比克的赞比西（Zambeze）煤矿 40% 的股份出售给中国第三大钢铁企业武汉钢铁集团。
- ▶ 中钢澳洲 WeldRange 项目 2013 年投产。7 月 15 日，中钢集团宣布投资收购的澳大利亚中西部公司的 WeldRange 铁矿石项目已完成可行性研究，并计划到 2013 年投产，具体时间要取决于澳大利亚西海岸 Oakajee 港口和铁路工程进度。预计 2014 年初将通过 Oakajee 深水港发运首批 WeldRange 铁矿石。中钢集团从 2007 年 10 月开始着手实施对中西部矿业公司的收购，2008 年 3 月 14 日在澳大利亚证券交易市场正式发起全面要约收购，于 2008 年 9 月 15 日结束，共获得中西部矿业公司 98.6% 股权。截至 2008 年底，中钢集团已实现对该公司 100% 的控股权。中西部矿业公司拥有 4 个赤铁矿和 3 个磁铁矿项目：赤铁矿资源超过 6 亿吨，平均品位约为 58%—59%；磁铁矿资源超过 13 亿吨，远景储量近 100 亿吨，平均品位为 45%—50%。目前 Koolanooka 和 WeldRange 矿区的可研、勘探以及开发工作进展顺利。

国际经济简讯：

- ▶ 根据美联储 14 日发布的 6 月份货币政策决策例会纪要，2010 年美国经济增长 3.0% 到 3.5%，低于其 4 月份预测的 3.2% 到 3.7%。同时，今年失业率预计为 9.2% 到 9.5%，略高于 4 月份预测的 9.1% 到 9.5%。

- ▶ 美国财政部 13 日公布的数据显示,本财年（2009 年 10 月至 2010 年 9 月）头 9 个月,美国联邦财政赤字累计达到 1 万亿美元。
- ▶ 美联社 3 日报道,地方政府几十年来首次减少公职岗位同时增税,可能致使今年下半年美国就业形势进一步恶化。尽管美国经济缓慢复苏,但各级地方政府今年上半年仍削减 9.5 万个工作岗位。全国州**预算**官员协会数字显示,2010 年财政年度全国 50 个州财政收入较 2008 财年减少 11%。
- ▶ 日本财政部昨日公布,该国投资者已经抛售大量“欧猪五国”主权债券,将大部分资金转移至美国国债。“欧猪五国”指存在巨额预算赤字的 5 个欧元区国家,分别为葡萄牙、爱尔兰、意大利、希腊和西班牙。
- ▶ 日本央行 15 日宣布将隔夜拆借利率维持 0.1%,同时将本财年日本经济增速预测值从此前的 1.8%调至 2.6%。
- ▶ 15 日,西班牙成功出售高达 30 亿欧元的 15 年期债券,减轻了投资者对该国融资能力的忧虑。受此鼓舞,欧元汇率加速反弹。
- ▶ 诺贝尔经济学奖得主蒙代尔昨日表示,西班牙、葡萄牙以及爱尔兰三国将有 20%的可能性需要重组他们的公共债务,而希腊以及意大利则分别有 40%及 10%的可能性面临债务重组。
- ▶ 总部设在巴黎的经济发展与合作组织（经合组织）9 日发布综合经济先行指数报告说,成员国经济复苏放缓信号在 5 月更加明显,大部分发达国家的先行指数都指向经济发展周期达到顶峰或者可能接近峰值,而原先拉动经济复苏的一些发展中国家也减慢了发展步伐。

下游消费行业:

- ▶ 6 月完成交通固定资产投资 5066 亿。6 月我国完成交通固定资产投资 5066.67 亿元。其中,公路建设 4522.94 亿元,内河建设完成 138 亿元,沿海建设完成 296.17 亿元,其他建设 109.5 亿元。东部地区完成投资 1834 亿元,中部地区完成 1176.4 亿元,西部地区完成 2055.9 亿元。
- ▶ 中国未来 10 年内将新建城市轨道交通约 5000 公里。记者在 9 日在沪举办的一个城市轨道交通论坛上获悉,中国在未来 10 年将新建约 5000 公里的城市轨道交通运营里程。根据最新估计,国内已批复的 25 个城市轨道交通近期建设计划,总计达 87 条线路,总里程达 2530 公里;目前已动工建设的有 76 条 / 段,总长约 1600 公里。
- ▶ 上半年全国房地产开发投资 19747 亿元。上半年,全国房地产开发投资 19747 亿元,同比增长 38.1%,其中,商品住宅投资 13692 亿元,同比增长 34.4%,占房地产开发投资的比重为 69.3%。6 月当月,房地产开发完成投资 5830 亿元,比上月增加 1845 亿元,增长 46.3%。
- ▶ 山东版楼市土地政策出台。山东省国土资源厅 12 日下发《关于严格加强房地产用地供应和监管工作的通知》要求,确保保障性住房、棚户改造和自住性中小套型商品房建房用地不低于住房建设用地供应总量的 70%;土地出让合同应在成交后 10 日内签订,合同须明确项目开、竣工时间,约定开工时间不得超出合同签订之日起 6 个月,竣工期限不得超出出让合同约定动工期限之日起 3 年。
- ▶ 上海个人房贷创一年来月度增量新低。上半年,上海人民币个人住房贷款增加 508.9 亿元,同比多增 206.8 亿元,其中第二季度受住房成交量先升后降等因素影响,人民币个人住房贷款增量同比和**环比**分别少增了 104.5 亿元和 167.3 亿元,为 170.8 亿元,较一季度明显下降。6 月份上海人民币个人住房贷款仅增加了 30.8 亿元,同比和环比分别少增 98.1 亿元和 26.1 亿元,创下近一年来月度增量新低。
- ▶ 无锡与一汽投资 20 亿建锡柴重型柴油机新基地。7 月 12 日,无锡市政府与一汽集团公司全面合作签约仪式举行。双方共同重点建设的一汽集团总投资 20 亿元锡柴重型柴油机新基地,建设技术处国际领先水平的锡柴重型柴油机新基地,计划到 2012 年 3 月,新基地将完成首期年产量 5 万台 CA6DM（11 升）发动机制造线,最终将建成年产 CA6DM、CA6DN（13 升）等重型发动机 10 万台的生产基地。
- ▶ 国内首个核级电机基地落户长沙。14 日,长沙电机厂有限责任公司与北京核二院比尼新技术公司在长沙签署合作开发核级电机协议,双方决定投资 5 亿元在天心区建立国内首个核级电机基地,3 年内研制、开发出具有自主知识产权的核电厂用核级电机,并形成年产值达 30 亿元以上的产业规模。2012 年将形成年产核级电机 3000 台左右的生产规模。
- ▶ 酒泉新能源基地风电装机已累计达 400 万千瓦。截至 7 月 12 日,酒泉新能源基地风电装机已累计达到 400.45

- 万千瓦；新能源装备制造业在今年不到 7 个半月的时间里，销售收入已突破百亿元大关，达到 100.92 亿元。从去年 8 月 8 日第一台风机下线到目前为止，酒泉新能源基地装备制造业已累计实现销售收入 164.92 亿元。
- 华南未来炼油产能面临过剩。随着国内三大石油巨头纷纷在华南地区布局新建和扩建炼油项目，其中有中石油广西钦州炼油项目，一次加工能力为 1000 万吨/年；中海油惠州项目，已建成的一期工程炼油能力达 1200 万吨/年；以及中石化茂名、湛江、福建炼化的改扩建项目。这些项目完全建成后，华南片区炼油产能将接近 8000 万吨/年。
 - 6 月份汽车工业产销环比略降。6 月，汽车生产 139.06 万辆，环比下降 1.84%，同比增长 20.43%；销售 141.21 万辆，环比下降 1.83%，同比增长 23.48%。在汽车主要品种中，乘用车生产 104.53 万辆，环比增长 1.33%，同比增长 16.27%；销售 104.28 万辆，环比下降 0.04%，同比增长 19.42%。商用车生产 34.53 万辆，环比下降 10.34%，同比增长 35.05%；销售 36.93 万辆，环比下降 6.55%，同比增长 36.59%。
 - 上半年汽车以旧换新进展加快。2010 年上半年，全国共办理汽车以旧换新补贴车辆 17.4 万辆，发放补贴资金 24.2 亿元，拉动新车消费 205 亿元。月均受理补贴车辆 2.9 万辆，是 2009 年月均补贴车辆数量的 9.5 倍；其中，5、6 月办理补贴车辆均达到 6 万辆。
 - 1-6 月全国造船完工量同比增长 87%。1-6 月，全国造船完工量 2963 万载重吨，同比增长 86.7%，其中海船为 953 万修正总吨，出口船舶占总量的 82%；新承接船舶订单量 2378 万载重吨，是去年同期新接订单量的 4 倍，其中海船为 778 万修正总吨，出口船舶占总量的 69%；截至 6 月底，手持船舶订单量 18427 万载重吨，比 2009 年底手持订单下降 2.1%，其中海船为 5190 万修正总吨，出口船舶占总量的 87%。中国造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占世界市场份额的 41.1%、46.2%、37.7%。
 - 上半年安徽造船完工量 117 万载重吨。1 月至 6 月，安徽省船舶工业实现工业总产值 77 亿元，同比增长 83%；造船完工量 117 万载重吨，同比增长 80%；新接船舶订单 189 万载重吨，同比增长 47%；期末手持船舶订单 381 万载重吨，比 2009 年底增长 23%。
 - 上半年家电下乡销售额达 678 亿同比增 3 倍。今年上半年全国家电下乡产品累计销售 3251.8 万台，实现销售额 678 亿元，比去年同期分别增长 2.4 倍和 3.2 倍，且销售额超过去年全年 647 亿元的水平。其中 6 月份全国家电下乡产品销售 593.1 万台，实现销售额 134.6 亿元，比去年同期分别增长 1 倍和 1.5 倍。
 - 1-5 月份家用电器行业累计出口额 153.5 亿美元。1-5 月份，洗衣机累计出口 670.1 万台，同比增长 37.1%；累计出口额 8.7 亿美元，同比增长 35.6%。冷藏冷冻箱累计出口 1288.0 万台，同比增长 46.4%；累计出口额 14.9 亿美元，同比增长 33.9%。空气调节器累计出口 1964.7 万台，同比增长 36.2%；累计出口额 34.6 亿美元，同比增长 30.5%。家用电热水器累计出口 174.3 万台，同比增长 41.9%；累计出口额 0.9 亿美元，同比增长 41.2%。

国内公司估值与评级

表 3 国内主要钢铁上市公司估值与评级

序号	证券代码	证券简称	综合评级	收盘价（元）	BPS	PB	每股收益 EPS （元）		PE		
				20100702	最新一期	最新	2009	2010Q1	2009	2010Q1 折算	2010E
1	002423.SZ	中原特钢	买入	7.93	2.66	3.58	0.35	0.07	27.38	32.26	27.64
2	600507.SH	方大特钢	买入	6.5	2.67	2.43	0.05	0.092	135.83	16.52	11.51
3	000825.SZ	太钢不锈	买入	5.64	3.749	1.50	0.159	0.078	35.47	15.90	13.12
4	002110.SZ	三钢闽光	增持+	10.84	5.02	2.16	0.079	0.081	137.12	26.95	12.68
5	000708.SZ	大冶特钢	增持+	11.32	4.87	2.32	0.741	0.321	15.29	7.84	11.59
6	600782.SH	新钢股份	增持+	5.91	6.01	0.98	0.13	0.1	45.68	13.26	12.10
7	000778.SZ	新兴铸管	增持+	6.8	6.5642	1.35	0.69	0.2151	14.86	9.31	11.37
8	600231.SH	凌钢股份	增持+	6.14	4	1.53	0.37	0.06	16.55	22.09	8.54
9	600117.SH	西宁特钢	增持+	6.33	3.33	1.90	0.05	0.041	134.95	36.28	22.12
10	600581.SH	八一钢铁	增持+	10	3.97	2.52	0.14	0.2	69.57	11.49	14.36
11	600019.SH	宝钢股份	增持+	5.98	5.65	1.06	0.33	0.22	18.01	6.52	10.02
12	600295.SH	鄂尔多斯	增持	10.94	3.98	2.75	0.38	0.13	28.69	18.73	12.94
13	600126.SH	杭钢股份	增持	5.04	4.21	1.20	0.17	0.12	28.85	9.29	15.95
14	600307.SH	酒钢宏兴	增持	8.5	4.92	1.73	0.1569	0.08	54.18	23.14	11.80
15	000761.SZ	本钢板材	增持	5.19	4.6401	1.12	-0.4927	0.1187	-10.53	10.59	14.59
16	000959.SZ	首钢股份	增持	3.24	2.62	1.24	0.1239	0.0163	26.15	47.84	17.88
17	600808.SH	马钢股份	增持	3.24	3.5	0.92	0.051	0.0676	63.57	11.80	14.11
18	600010.SH	包钢股份	增持	3.07	1.94	1.58	-0.25	0.0078	-12.09	93.84	40.43
19	000709.SZ	河北钢铁	增持	3.83	4.22	0.91	0.14	0.06	27.89	15.61	16.29
20	000717.SZ	韶钢松山	增持	3.78	3.5029	1.08	0.0555	0.0302	68.08	30.06	22.94
21	000898.SZ	鞍钢股份	增持	7.57	7.4	1.02	0.1	0.159	75.33	11.42	12.44
22	000932.SZ	华菱钢铁	增持	4.11	5.4	0.76	0.0438	-0.1003	93.73	-9.64	19.72
23	600005.SH	武钢股份	增持	4.36	3.517	1.24	0.193	0.037	22.55	29.40	12.81
24	600282.SH	南钢股份	增持	3.46	2.66	1.30	0.0821	0.0284	42.14	30.28	21.36
25	600102.SH	莱钢股份	增持	8.55	6.54	1.31	0.11	0.143	81.38	15.03	23.50
26	002318.SZ	久立特材	增持	17.9	8.37	2.78	0.8	0.1	39.02	57.00	29.05
27	601003.SH	柳钢股份	增持-	4.59	1.9784	2.32	0.1054	0.0185	43.53	56.75	11.26
28	600894.SH	广钢股份	增持-	5.49	0.79	6.97	0.049	0.008	112.92	152.53	63.72
29	600569.SH	安阳钢铁	中性+	3.52	4.38	0.80	0.05	0.0061	66.13	142.19	16.10
30	600022.SH	济南钢铁	中性+	3.63	2.2989	1.58	0.0215	0.0273	169.08	32.36	18.95
31	000629.SZ	*ST 钒钛	中性	8.11	2.62	3.10	-0.27	0.03	-29.94	65.59	
32	601005.SH	重庆钢铁	中性	3.88	3.22	1.20	0.05	0.017	80.03	53.10	23.75
33	600399.SH	抚顺特钢	中性	4.99	3.15	1.58	0.0512	0.009	97.52	130.44	52.55
行业平均值						1.81			65.83	41.47	19.48

数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

说明：1、表中 2010 年折算 PE 为按一季度报告业绩乘 4/1 后计算所得，2010 年 PE 为 wind 预测值。2、平均 PE 计算时先扣除数值在 200 以上的数据和业绩为负的公司。

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：

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。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。