

报告日期 2010 年 7 月 26 日 星期一

反弹基本结束 后期钢价仍将震荡

2010 年 7 月 19 日-7 月 25 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：

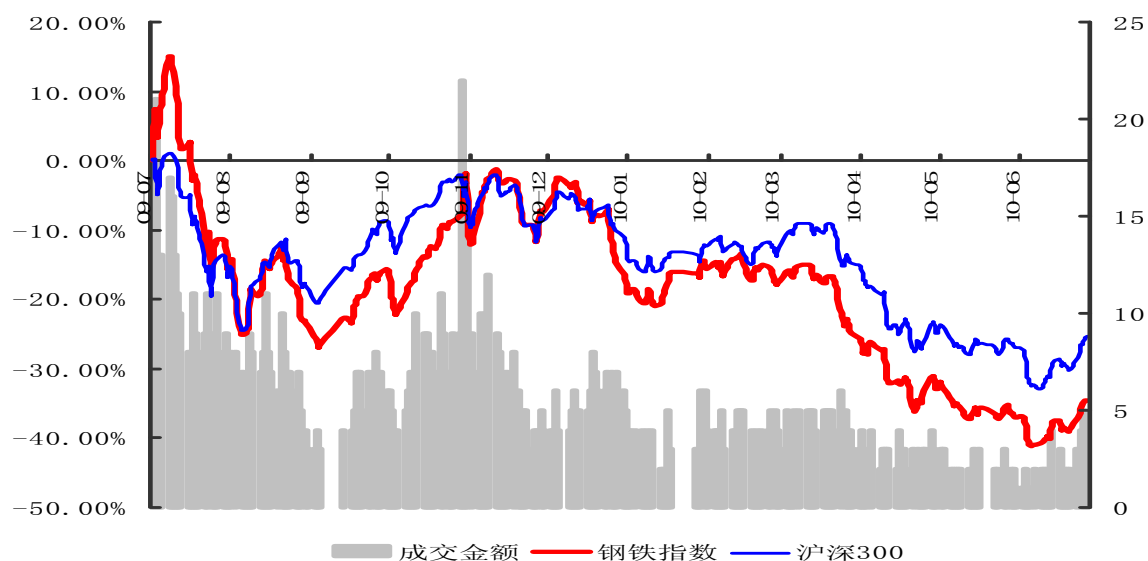
- **国际市场保持疲软。**本周国际钢市保持疲软。CRU 国际钢价综合指数为 178.8，与上周持平，比上月下滑 8.2%，比去年同期上涨 21.9%。本周 CRU 扁平材指数为 178.6，与上周持平；CRU 长材指数为 188.3，与上周持平。欧洲市场需求疲软，市场正在接近底部。本周美国市场继续疲软，后期下滑空间不大。本周亚洲市场整体疲软，中国和越南市场反弹，其他地区仍然疲软。总体上判断，短期内国际市场仍将弱势趋稳。
- **国内市场钢材社会库存小幅回落，价格报复性反弹。**由于前期跌幅较大、时间较长，本周各品种钢材价格出现报复性反弹，特别是建筑钢材上涨幅度较大。钢材继续社会库存小幅回落 13.12 万吨，降幅为 0.85%。其中线材和螺纹钢降幅最大，分别为 6.54%和 3.06%，其他品种均为增加。中钢协综合指数 111.33 点，周环比上涨 0.72 点；其中长材指数 114 点，比上周上涨 1.14 点，板材指数 111.19 点，比上周上涨 0.40 点。由于短期涨幅较大，后市有回落整理的可能。
- **原材料价格止跌回升：**本周受钢材报复性反弹的影响，钢铁生产原材料均出现上涨，包括海运费也止跌回升。由于刚由于实体经济没有实质性的变化，下游消费受季节因素的影响仍将弱势运行，原材料也将震荡调整。
- **一周股价表现：**本周钢铁板块走势与大盘同步上涨。钢铁股票指数收于 2419.04，周上涨 6.25%，沪深 300 收于 2793.08，上涨 6.76%。钢铁类股票全部上涨，涨幅较大的是受益于消费的特钢类企业，涨幅最大的是方大特钢（600507），周上涨 44.46%，接下来的是久立特材（002318）上涨 16.76%，广钢股份（600894）上涨 12.93%；涨幅较小的是*ST 钒钛（000629）上涨 0.5%和三钢闽光（002110），上涨 2.3%。
- **投资建议：**本周股票市场如期反弹，但由于短期涨幅巨大，预计下周钢铁类股仍将出现局部性和区域性的调整，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：中国经济的发展模式面临重大挑战

中国经济经过 30 多年的高速发展,既取得了前所未有的成就,也积累了日渐尖锐的矛盾。随着这些矛盾的逐渐显露,中国经济的发展模式与发展机制都在遭遇前所未有的重大挑战。这些挑战主要来自三个方面。一是,中国经济在长达 30 多年的增长中,始终也未能有效地建立起内需拉动型的经济发展方式,投资拉动一直是经济增长的最主要驱动力。在“政绩 GDP”为主导的经济发展方式下,过度依靠投资拉动的结果就必然是不断累积的重复建设与产能过剩,经济无效增长的部分占整个增长中的比重不断扩大的问题也变得越来越突出。二是,由于市场化改革出现了明显的延缓趋势,因此以市场为导向的经济运行机制与经济发展模式始终也未能有效地建立起来,相反,国进民退的现象却日益突出,社会资源越来越大规模地向政府手里集中,靠市场自身来解决经济问题的环境与机制都基本缺失。三是,中国经济在资源配置上与现代市场经济的差别越来越明显。现代市场经济中的资源配置,其主要渠道与主机制都是资本市场,中国经济在最近 10 年的发展中,却大大强化了银行功能并同时弱化了市场功能,股市在相当大程度上成了“圈钱”的工具,其本身与生俱来的资源配置机制与资源配置功能都被不同程度地扭曲,使得资本市场在运行中缺乏应有的功能与效率。银行业的地位越来越重要,银行在资源配置中的作用越来越突出,表明我们的资源配置机制离现代市场经济正越来越远,中国经济改革与经济发

钢铁股票价格指数走势

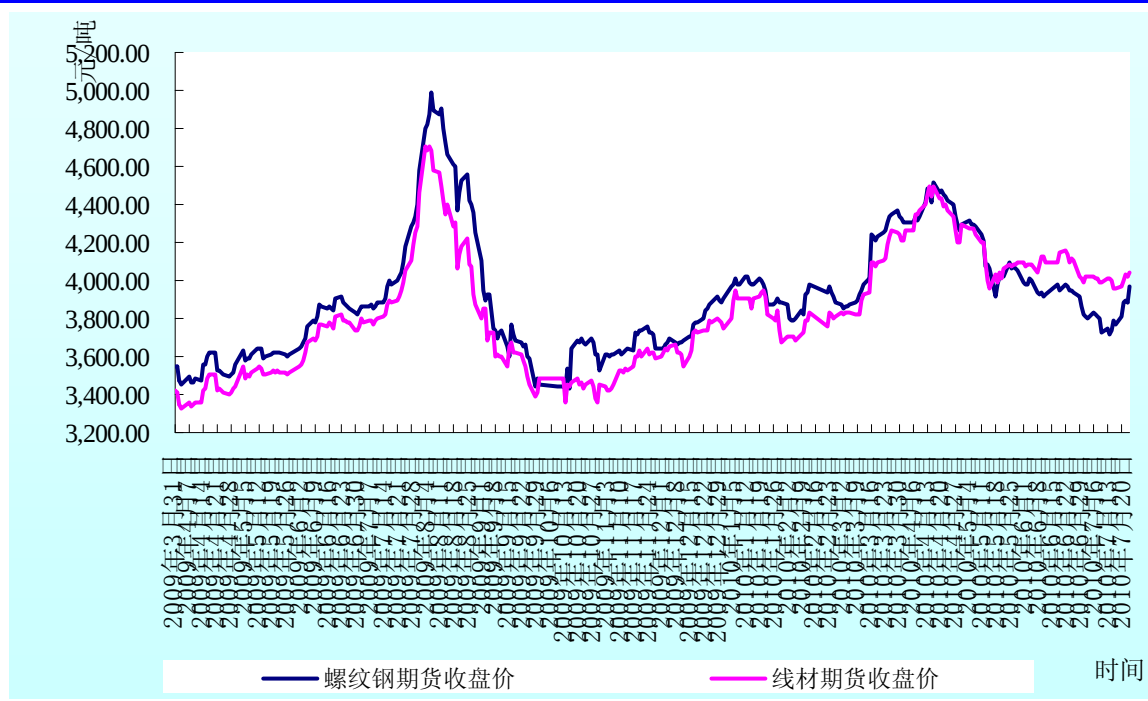
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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

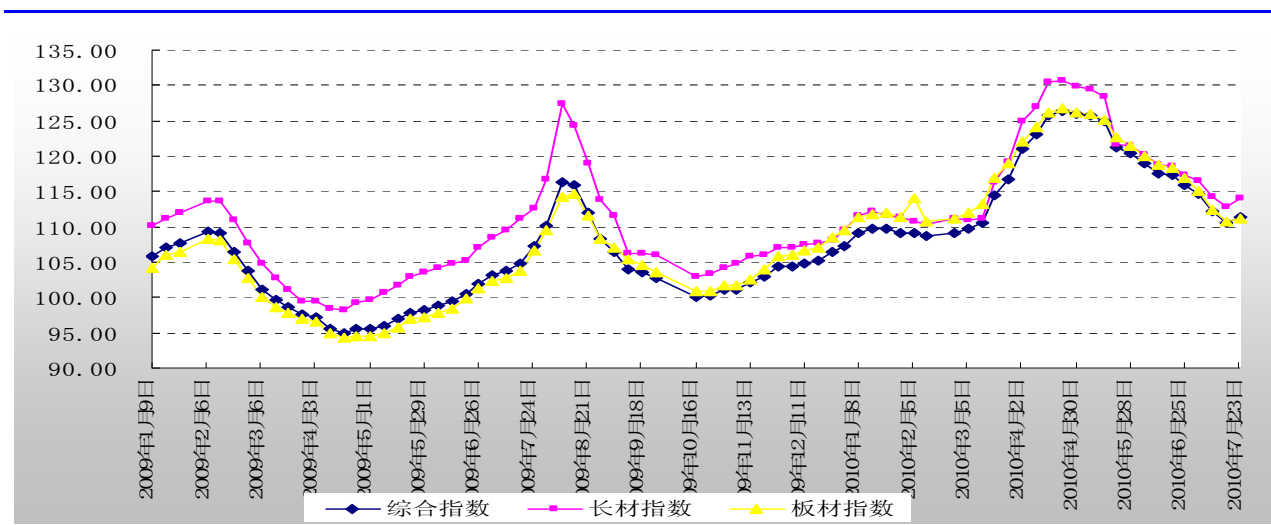


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

国内钢市一周综述：

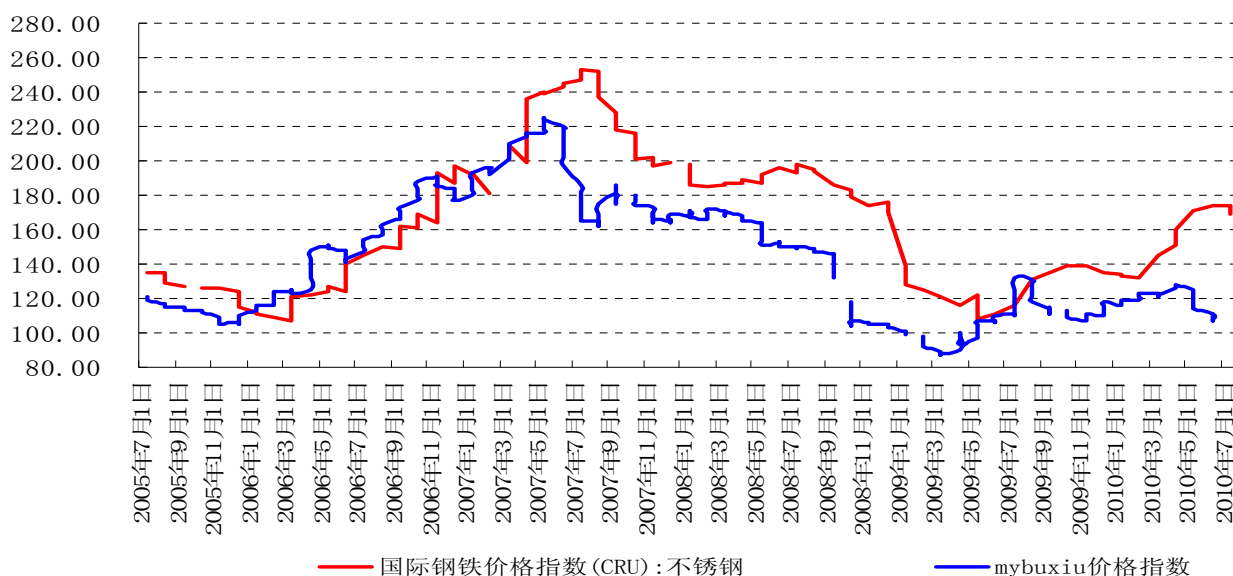
- 7月22日Myspic综合指数 148.5 点，较上一交易日上涨 0.7%；扁平材指数 133.4 点，较上一交易日上涨 0.4%；长材指数 162.7 点，较上一交易日上涨 1.1%。
- **建筑钢材：**本周在钢坯价格大幅反弹以及期货行情大幅上扬等利好带动下，建筑钢材全面上扬，较上周涨幅在 150-200 元/吨，个别市场涨幅达 300 元/吨以上。至周四，20mmHRB335 螺纹全国 23 个城市平均价格为 3988 元/吨，与上周同期相比上涨 177 元/吨；20mmHRB400 螺纹全国 23 个城市平均价格为 4139 元/吨，与上周相比上涨 182 元/吨；6.5mmQ235 高线全国平均价格为 4060 元/吨，与上周相比上涨 190 元/吨。预计下周市场若无外围重大利空消息影响，将回落整理。
- **热轧卷板：**本周初始国内热卷市场呈现报复性反弹，而后两日呈现冲高调整。周四，3.0mm 热轧板卷全国平均价格为 4219 元/吨，比上周上涨 172 元/吨，4.75mm 热轧板卷全国平均价格为 4106 元/吨，比上周上涨 180 元/吨。
- **冷轧板卷：**国内冷轧市场止跌反弹，周涨幅超过 150 元/吨。据 Mysteel 统计，目前全国主流城市冷轧库存为 138.156 万吨，环比增长 0.631 万吨。周四，1.0mm 冷轧板卷全国平均价格为 5097 元/吨，与上周相比大幅反弹 30 元/吨。
- **中厚板：**本周随着整体市场出现好转，价格上涨 150 元/吨左右，周四收盘，上海市场 20mm 普板报价 4100 元/吨，与上周相比上涨 140 元/吨。从全国 23 个城市平均价格来看，8mm 普板价格为 4529 元/吨，与上周相比上涨 112 元/吨；20mm 普板平均价格为 4187 元/吨，与上周相比上涨 122 元/吨；20mm 低合金板平均价格为 4367 元/吨，与上周相比价格相比上涨 116 元/吨。
- **型材：**一直低迷的型材市场在螺纹、卷板市场价格疯狂上涨的刺激下开始试探性的价格拉涨，坯料价格不断趋强也给型材价格上涨带来了一定的支撑。周四，全国 23 个主要市场平均价格情况：25# 工字钢为 4108 元/吨，与上周相比上涨 39 元/吨，5# 角钢 4001 元/吨，与上周相比上涨 41 元/吨，16# 槽钢全国平均价位 4000 元/吨，与上周相比上涨 53 元/吨。预计下周型材市场将以震荡盘整为主。
- **不锈钢：**不锈钢现货价格的反弹，300 系市场价格大幅上调，较上周末价格上涨了 1000 元/吨左右。其中太钢 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 21700 元/吨，同规格板报在 20400 元/吨左右；321、316L 市场冷轧价格小幅上涨，最近货源有所补充，太钢 316L/2B 卷 2.0mm 主流报价在 34000 元/吨水平、同规格板报在 31500 元/吨左右，太钢 316L/NO.1 板 4.0mm 主流报价在 29200 元/吨左右。400 系价格相对平稳，成交一般，太钢 430/2B 卷 2.0mm 主流报价在 10000-10200 元/吨水平、同规格板报在 9500 元/吨左右。太钢 430/NO.1 卷 4.0mm 主流报价在 9500-9700 元/吨左右。200 系价格小幅拉涨，幅度在 200 元左右，联众 201/2B (LH) 卷 2.0mm 主流成交价在 11900 元/吨左右、同规格板报在 10400 元/吨左右。

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

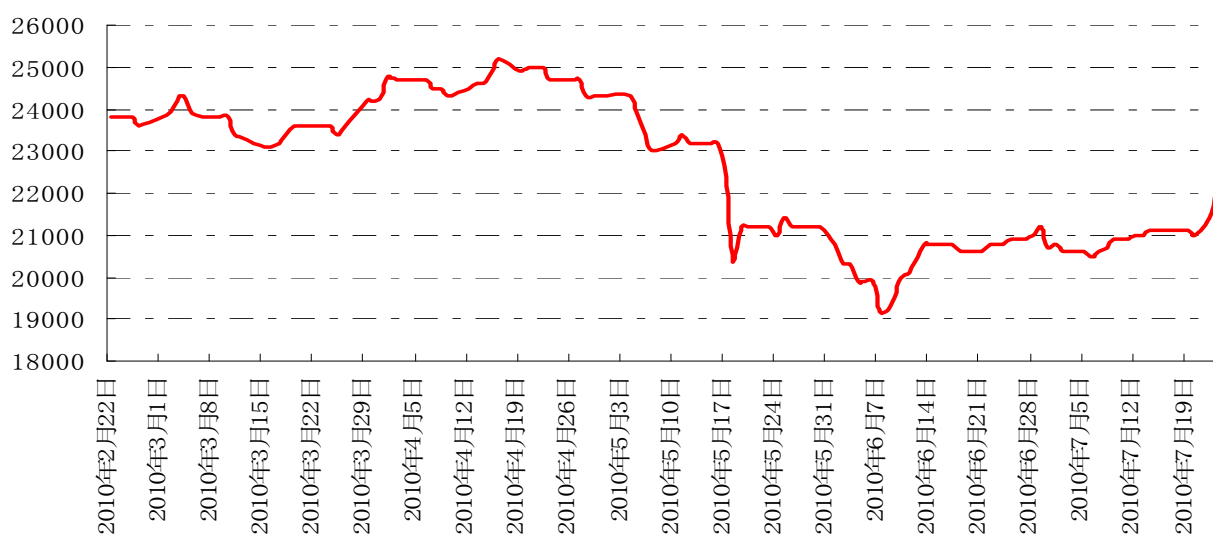


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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

304/2B	0.5	0.6	0.7	0.8	0.9	1	1.2	1.5
7 月 23 日价格	23000	22600	22300	22200	22100	22100	21900	21700
同昨日比涨跌	700	700	700	700	700	700	700	700
同上周比涨跌	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000
同上月比同期涨跌	2000	1700	1500	1500	1500	1500	1500	1500

图 5 无锡市场 304/2B（1.00mm）卷板不锈钢价格走势

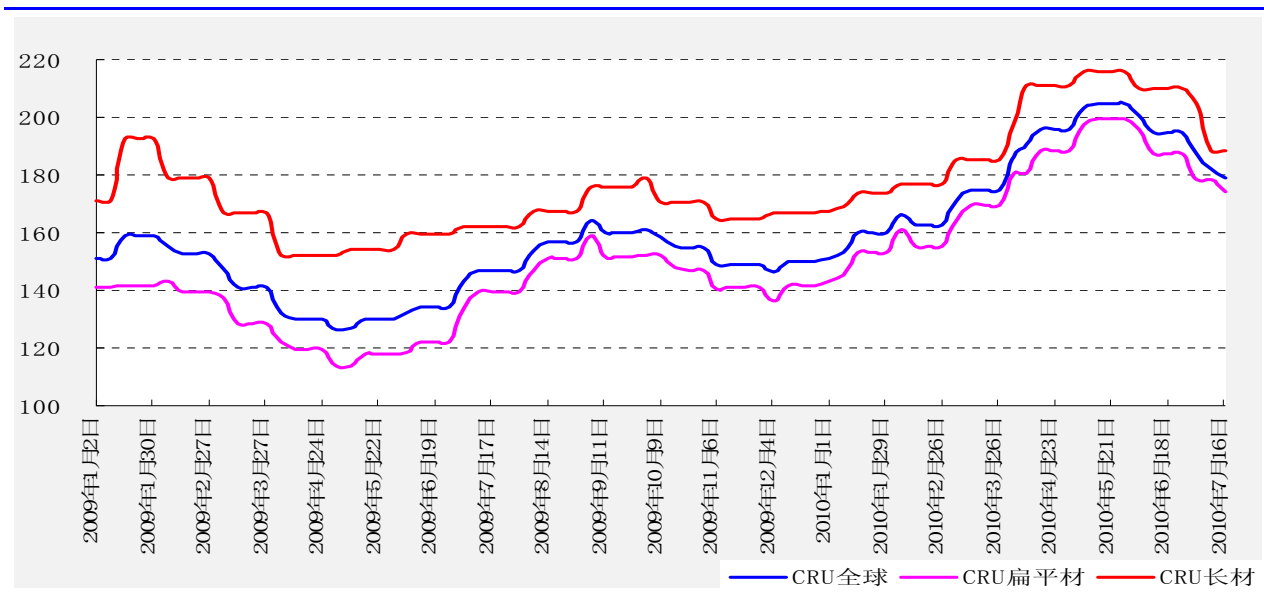


数据来源：wind 资讯，中华商务网，山西证券研究所

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，与上周持平，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，与上周持平；CRU 长材指数为 188.3，与上周持平。欧洲市场需求疲软，市场正在接近底部。本周美国市场继续疲软，后期下滑空间不大。本周亚洲市场整体疲软，中国和越南市场反弹，其他地区仍然疲软。总体上判断，短期内国际市场仍将弱势趋稳。
- 扁平材方面，欧洲市场保持疲软。目前中厚板的 market 价格为 560-590 欧元/吨。短期内价格还有下跌空间，但空间较小。美国市场保持疲软，中西部钢厂的热轧板卷出厂价为 600 美元/短吨，较上周下滑 10 美元/短吨；冷轧板卷 700 美元/短吨，下滑 30 美元/短吨；热镀锌板 780 美元/短吨；中厚板方面，目前美国 A36 中厚板的现货价格为 750-790 美元/短吨，而大钢厂的挂牌价格仍然在 770-810 美元/短吨，而中西部小钢厂的出厂价格已经接近现货价格。亚洲市场继续疲软，韩国东部制铁和现代 Hysco 宣布上调 8 月份扁平材价格，其中热卷价格上调 5 万韩元/吨（41 美元）至 90 万韩元/吨（745 美元），冷卷上调 5.5 万韩元/吨至 102 万韩元/吨（844 美元），热镀锌上调 6 万韩元/吨至 112 万韩元/吨（926 美元），但与中国资源相比不具竞争力，目前中国含硼热卷报 600 美元/吨（CFR），热镀锌板报 700 美元/吨（CFR，Z12）。
- 长材方面，欧洲市场保持疲软。目前法国市场的螺纹钢价格为 430-450 欧元/吨，德国螺纹钢和线材的市场价格为 420-430 欧元/吨，后市因需求清淡，螺线市场反弹的可能性很小。美国中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 590 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，H 型钢价格大约下滑了 25 美元/短吨；Columba 钢公司已经宣布将 8 月份 H 型钢价格下调 20 美元/短吨，调整后基本规格 H 型钢的出厂价降至 725 美元/短吨。预计 8 月份现货市场继续下滑的空间很小，保持平稳的可能性较大。亚洲保持疲软，韩国螺纹钢库存开始下降，本周七家钢厂的螺纹钢库存为 40-41 万吨，较上周下降 1-2 万吨，为 12 周以来首次下降，中国 H 型钢出口韩国报价下滑，最近津西钢铁的小型 H 型钢报 590 美元/吨（CFR），中型报 620 美元/吨，比马钢和莱钢前期报价低 20 美元/吨。

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，北方地区继续小幅拉涨，南方大部分地区止跌企稳，目前唐山当地主流钢厂 66%铁精粉干基含税承兑到厂报价在 1120 元/吨左右，上涨 30 元/吨；山西代县 64%铁精粉湿基不含

敬请参阅最后一页的特别声明

- 税价格在 720 元/吨，上涨 20 元/吨；辽宁地区铁精粉市场整体上涨，辽西幅度在 30 元/吨左右，辽东幅度在 60 元/吨左右，目前建平 66%铁精粉湿基不含税主流报价在 780 元/吨；山东地区大矿 64-65%铁精粉干基含税承兑出厂在 1120 元/吨，上涨 60 元/吨；广东怀集 65%铁精粉湿基不含税价格 710-730 元/吨。进口矿市场整体大幅上涨，目前主要港口 63.5%印粉主流报价 1080 元/吨左右。周末 63.5/63%印粉主流报 140-142 美元/吨；63.5%印粉主流在 1070-1090 元/吨，63%印粉主流 1040-1060 元/吨，62%印粉 980-1010 元/吨，58%印粉 770-800 元/吨。
- 焦炭：**本周焦炭市场整体运行平稳，山西临汾地区冶金焦市场下调 50 元/吨，现二级冶金焦 1580 元/吨；准一级冶金焦 1700 元/吨，均为车板含税价；山东临沂地区冶金焦下调 100 元/吨，出厂含税价 1550-1600 元/吨；河北二级冶金焦 1650-1700 元/吨，准一级冶金焦 1800 元/吨左右，到厂价；华东地区二级冶金焦出厂含税主流价位 1600 元/吨，均为出厂含税价。
- 废钢：**本周废钢市场稳中盘整，以小幅上扬为主。现江苏精炉料主流价格在 2850-2940 元/吨，山东地区重废价格在 2730-2880 元/吨，江西地区重废价格在 2830-2860 元/吨左右，广东地区重废价格在 2850-2900 元/吨，河北地区重废价格在 2780-2900 元/吨，辽宁地区重废主流价格在 2800-3050 元/吨。
- 方坯：**本周国内方坯市场上涨迅猛，涨幅在 70-200 元/吨。周末，江苏地区普碳 150 坯价格为 3600 元/吨，低合金坯主流；价格 3700 元/吨，较上周上涨 100 元/吨；河北唐山地区普碳 150 坯 3690 元/吨，矩形坯 3720 元/吨；低合金坯 3810 元/吨，较上周结算价上涨 170 元/吨；山西地区普碳 150 坯 3700 元/吨左右，低合金坯 3850 元/吨，较上周上涨 200 元/吨；天津地区普碳坯价格为 3700 元/吨，低合金坯价格为 3820 元/吨，较上周上涨 180 元/吨。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 6300-6400 元/吨，成交差；锰系盘整，硅锰出厂报价在 7400-8000 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 10000-10500 元/基吨；国内铬系合金趋弱运行，山西太原高碳铬铁主流价格在 7900-8300 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。钼铁市场稳步上涨，成交不多，周五锦州 60 钼铁市场报价为 12.7-13 万元/吨，栾川地区 40-45%钼精矿含税报价在 1920-1950 元/吨度。钒系合金大体稳定。目前国内钒铁报价在 9-9.3 万元/吨，五氧化二钒 98 片市场报价在 8.3-8.5 万元/吨，黑钨 65%以上报价 8.4-8.45 万元/吨，成交一般。后市仍将弱势运行。
- 有色金属镍：**本周镍矿市场弱势维稳，高品位镍矿有上涨趋势，成交好转。从港口库存统计显示可以看出本周全国主要港口镍矿库存 1189.2 万吨，比上周增加 22.6 万吨。现菲律宾 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 0.9-1.0%240-260 元/吨，山东港口 2.0-2.2%540-560，元/吨，0.9-1.0%240-260 元/吨。长江有色 1#金川镍板价格 160250 元/吨；LME 期镍收于 20480 美元/吨。

图 7 国内部分地区矿石、进口铁矿石价格走势

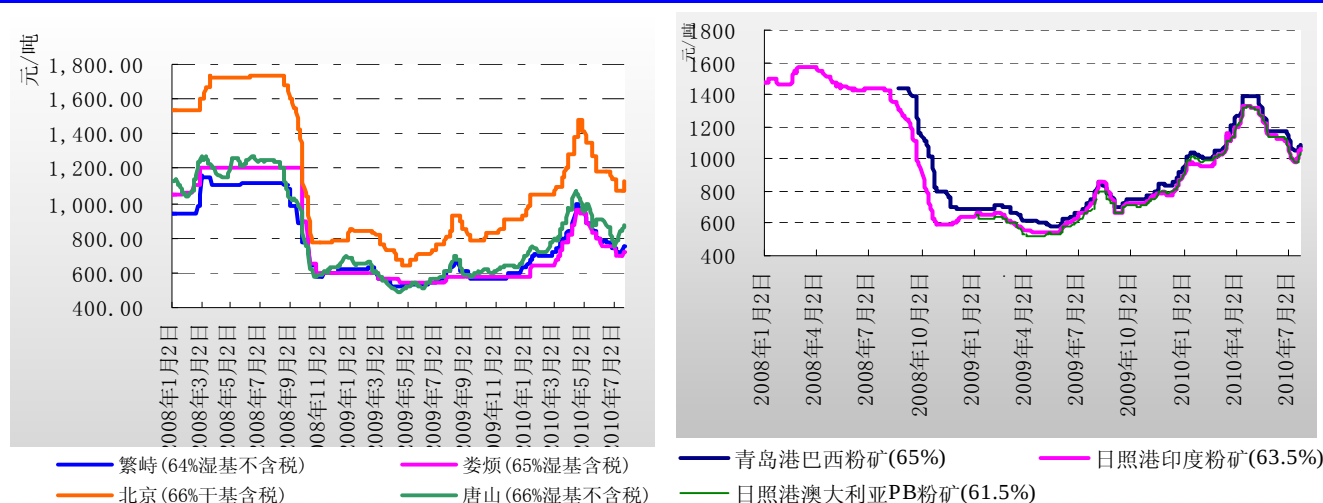
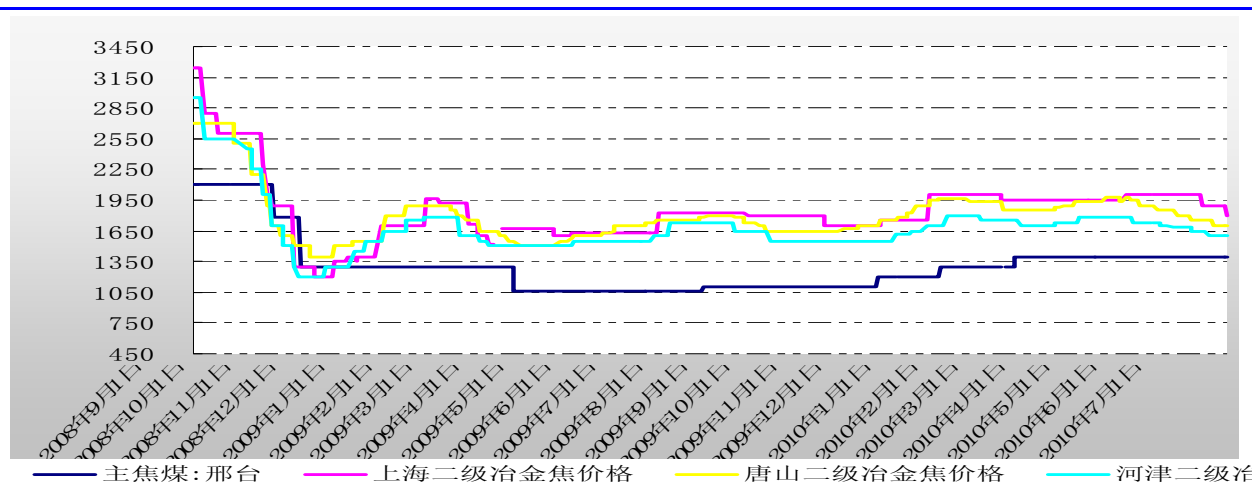


图 8 2008 年 12 月以来国内不同地区焦煤、焦炭价格走势



数据来源: wind 资讯, 山西证券研究所

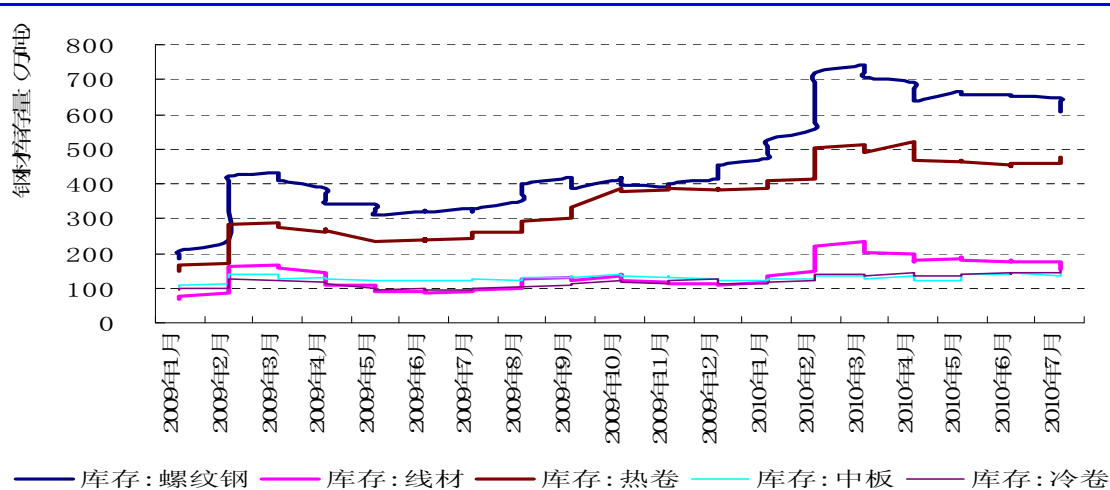
库存情况:

- 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同口径 7466 增 214，其中巴矿 1680 增 78，澳矿 2465 增 50，印矿 1855 增 32；另统计实际港口库存 83762(单位: 万吨)
- LME 镍库存 7 月 23 日为 116814 吨，较 7 月 16 日的 119070 吨下降 1590 吨，降幅为 1.89%。

表 1: 钢材库存统计表 (单位: 万吨)

名称	2010.7.23 数据	2010.7.16 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	605.12	624.2	-19.08	-3.06
线材	154.67	165.5	-10.83	-6.54
热轧	474.27	467.61	6.66	1.42
冷轧	142.52	136.17	6.35	4.66
中板	147.05	143.27	3.78	2.64
合计	1523.63	1536.75	-13.12	-0.85

图 9: 钢材社会库存走势图

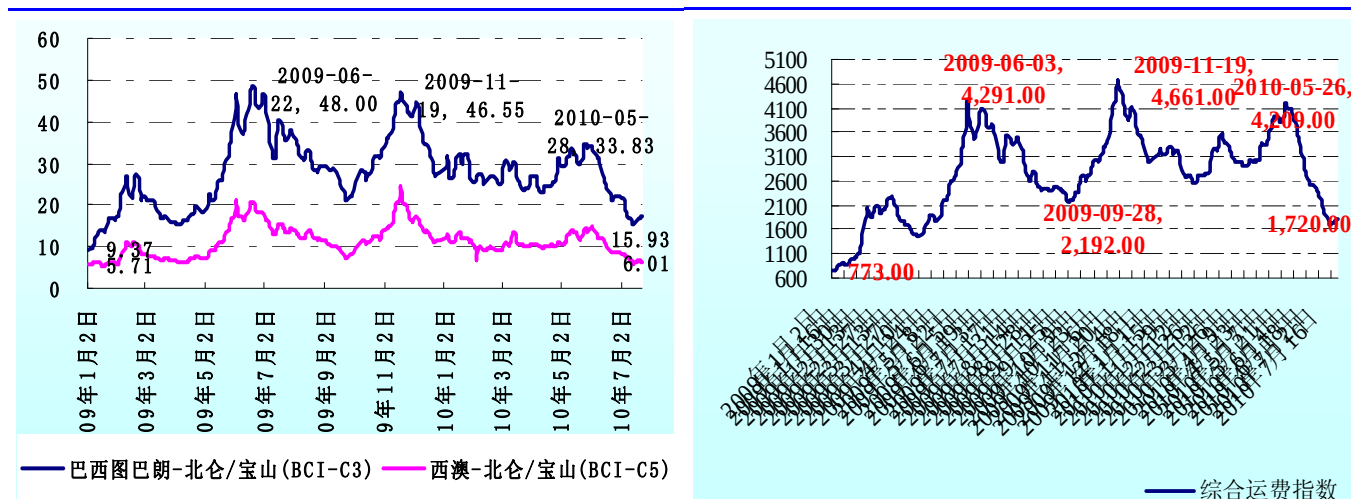


数据来源: mysteel, 山西证券研究所

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

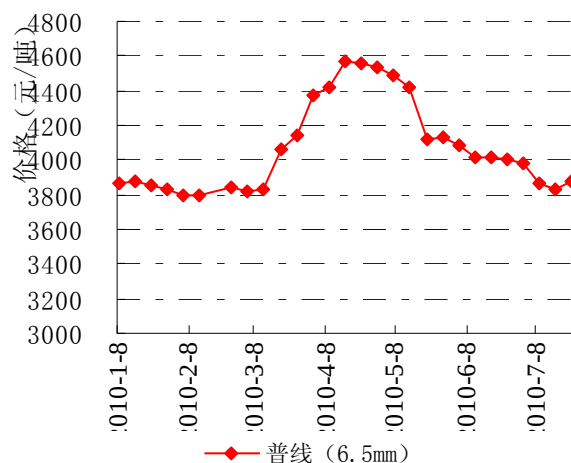


图 12 12-25mm 螺纹钢周价格走势图

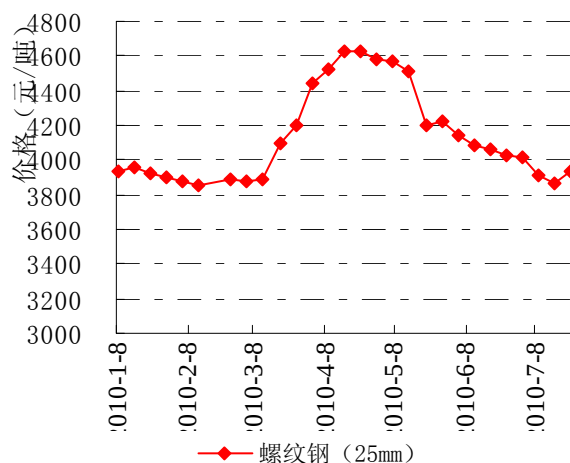


图 13 20mm 中厚板周价格走势图

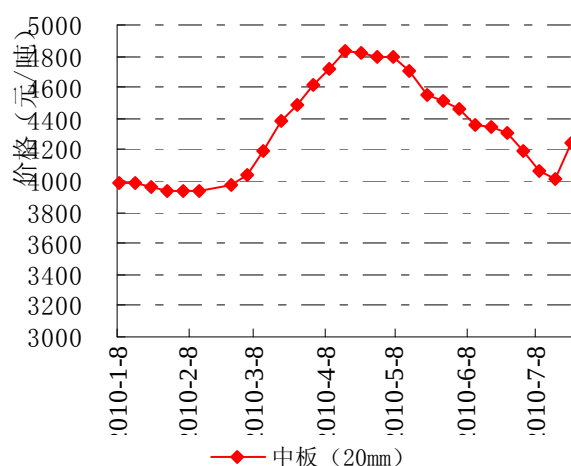


图 14 热轧薄板（1mm）周价格走势图

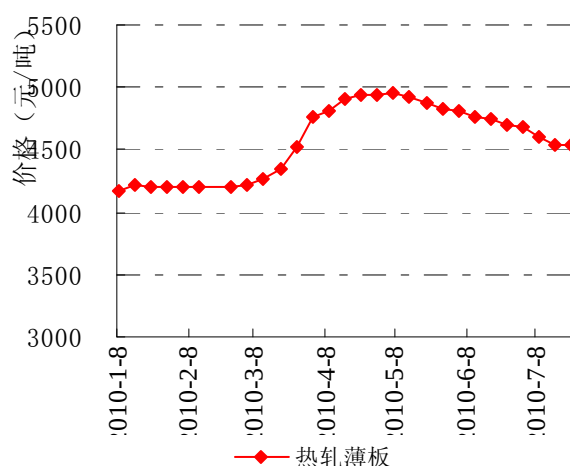


图 15 硅钢（50ww800）周价格走势图

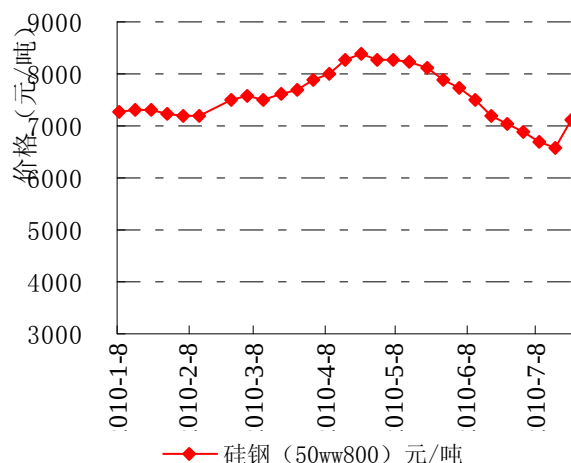


图 16 热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

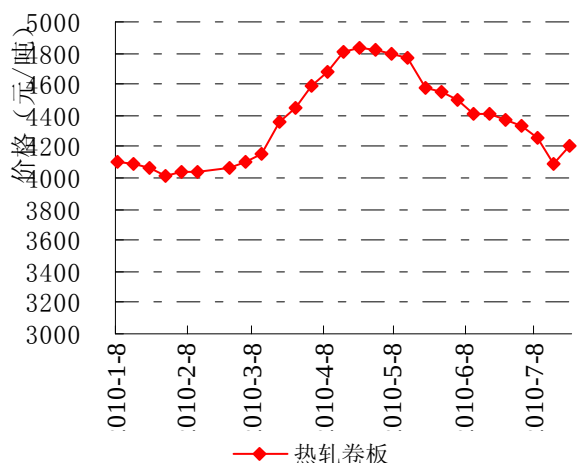


图 17 冷轧板（0.5mm）周价格走势图

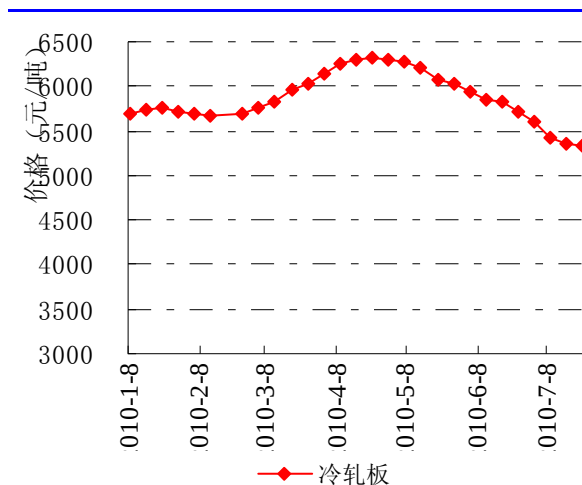


图 18 无缝钢管（159*6）周价格走势图

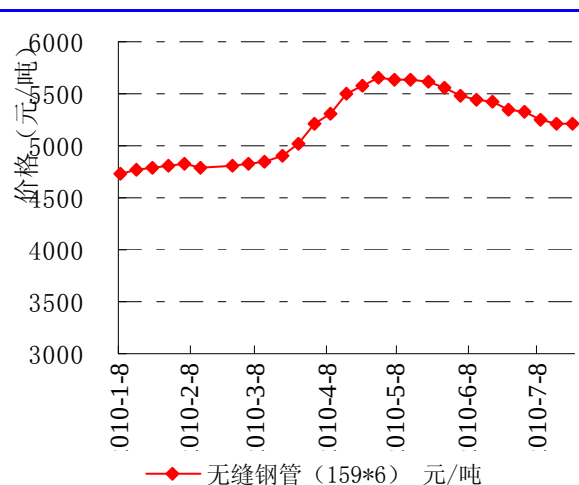
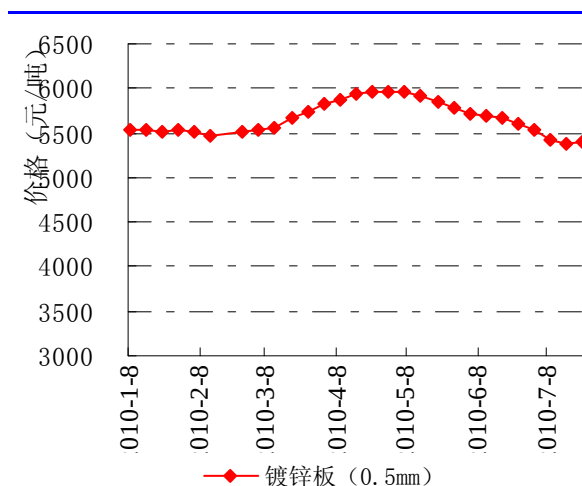


图 19 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



数据来源: wind 资讯, 中华商务网, 山西证券研究所

宏观要闻：

- **中央政治局召开会议 定调下半年经济工作以稳定政策为主** 中共中央政治局 7 月 22 日召开会议，主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究关于制定国民经济和社会发展第十二个五年规划的建议。会议还研究了当前经济形势和经济工作。中共中央总书记胡锦涛主持会议。会议强调，要坚持把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作为宏观调控的核心，继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，保持宏观经济政策的连续性和稳定性，提高宏观调控的针对性和灵活性，努力促进经济平稳较快发展，着力转变经济发展方式，着力调整经济结构，着力推进自主创新，着力抓好节能减排，着力深化改革开放，着力保障改善民生，增强经济回升向好势头，提高经济增长质量和效益，确保全面完成今年经济社会发展各项任务。
- **温家宝：既要扩大内需又必须稳定外需** 国务院总理温家宝近日在陕西西安就经济发展情况进行调研。他指出，今年以来，国民经济继续朝着宏观调控的预期方向发展，成绩来之不易。面对当前的形势，我们既要看到有利的条件，进一步坚定信心；又要充分估计面临的困难和问题，增强忧患意识。要冷静观察，科学判断，未雨绸缪，沉着应对，进一步巩固和发展好的势头。温家宝说，现在世界经济开始复苏，但进程非常缓慢，还有很多不确定性。我们既要扩大内需，又必须稳定外需，两者不可偏废。
- **新兴能源产业规划将上报国务院 预计增 5 万亿投资** 国家能源局规划司司长江冰 20 日在能源局上半年能源经济形势发布会上透露，媒体广为报道的新能源规划最终定名为“新兴能源产业规划”，规划经过多次修改和完善，现在已经比较完善和成熟。目前，正在按照有关程序准备上报国务院审批。规划期为 2011-2020 年，规划期内累计将直接增加投资 5 万亿元。江冰称，“新兴能源产业规划”既包含了核电、风能、太阳能和生物质能这些新能源资源的开发利用，也包含了对传统能源升级变革的技术，比如洁净煤、智能电网、分布式能源、车用新能源等。
- **工业经济全年预计增长约 13% 工信部推进六项重点** 全国工业和信息化主管部门负责同志座谈会 22 日在上海召开。工业和信息化部部长李毅中在会上表示，我国工业经济全年增速预计可达到 13% 左右。我国工业经济正处在由回升向好向稳定增长转变的关键时期，今年下半年要保持工业经济平稳较快增长，注重加快发展方式转变和结构调整，将突出抓好六项重点工作。一是加强工业节能减排。二是加快淘汰落后产能和企业兼并重组。三是进一步优化中小企业发展环境。四是加强工业质量品牌建设。五是推进三网融合。六是维护网络与信息安全。
- **国家信息中心报告：下半年我国经济仍将较快增长** 国家信息中心报告认为，下半年经济仍将保持较快增长。从全年经济走势看，初步预计 2010 年我国 GDP 同比增长 9.5% 左右，接近改革开放三十多年以来的年均增长速度，大体处于我国潜在增长能力的合理区间。社会总供给与总需求大体平衡，全年宏观调控主要目标有望实现。报告同时认为，当前人民币汇率不存在大幅上涨的基础，但应紧密注意国际游资动向，做好跨国资金监测、管理工作，严防热钱投机炒作推高人民币汇率。继续扩大跨境贸易人民币结算试点地区和规模，拓展海外人民币业务，稳步推进人民币“国际化”进程，通过人民币汇率国际联动机制保持汇率稳定。
- **洪涝灾害已致直接经济损失 1422 亿元** 国务院总理温家宝 21 日主持召开国务院常务会议，研究部署当前防汛抗洪工作。今年入汛以来，我国极端灾害性天气突发多发，江南、华南、西南和江淮等地区先后出现多次大范围强降雨过程，汛情发生早，洪涝灾害种类多，受灾程度重。据国家防汛抗旱总指挥部秘书长、水利部副部长刘宁当日在国新办新闻发布会上介绍，目前全国 27 个省、自治区、直辖市农作物受灾 7002.4 千公顷，受灾人口 1.13 亿人，因灾死亡 701 人，失踪 347 人，倒塌房屋 64.55 万间，导致直接经济损失约 1422 亿元。
- **银监会：加大对房贷检查力度确保调控严格执行** 随着各家银行对房地产相关的三类贷款摸底告一段落，下半年开始，银监会将对房地产贷款组织例行的现场检查。检查将主要针对流程是否合规、风险管理是否有效，尤其是是否严格执行了上半年出台的相关政策。如果有松动，按照通常惯例，银监会将进行一些处理。这意味着上半年出台的政策目前没有松动，下半年仍然需要继续严格执行。从目前掌握的情况看，在监管部门督导下，各商业银行均迅速制定出台房贷新规实施细则，并从严把关，总体执行情况很好。
- **住建部：今年建成 580 万套保障性住房** 近日，住房和城乡建设部部长姜伟新在“2010 中国市长论坛”上表示，

要坚定不移地继续坚决贯彻落实好国务院《关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》，加快保障性住房建设，做好利用住房公积金贷款支持保障性住房的试点工作。姜伟新表示，温家宝总理在今年的政府工作报告中提出保障性建设和改造棚户区一共要建设住房 580 万套。为了完成 580 万套保障性住房建设任务，中央已经下拨 600 多亿资金，有关的政策措施都已经制定并以文件形式下发。

- ▶ **刘明康：坚持房地产贷款调控力度不放松** 银监会主席刘明康 20 日在“第三次经济金融形势通报（电视电话会议）”上强调，地方政府融资平台、房地产、过剩产能等领域的贷款管理将继续严格控制。其中，地方政府融资平台贷款要根据既定时间表完成对坏账的核销；房地产贷款的调控力度将坚持不放松，同时将持续深入开展房地产及相关行业贷款压力测试。刘明康指出，当前宏观经济金融环境仍复杂多变，银行业持续健康发展面临多方面的挑战，特别是政府融资平台、房地产、过剩产能等领域的风险值得关注。
- ▶ **胡晓炼详解有管理浮动汇率制三大要点** 央行副行长胡晓炼日前就我国实施有管理的浮动汇率制度作进一步解读时表示，未来可尝试定期公布名义有效汇率，逐渐把有效汇率水平作为人民币汇率水平的参照系和调控的参考。在汇改五周年之际，胡晓炼 22 日撰文指出，我国有管理的浮动汇率制度主要包括以下三方面内容：一是以市场供求为基础的汇率浮动，发挥汇率的价格信号作用；二是根据经常项目主要是贸易平衡状况动态调节汇率浮动幅度，发挥“有管理”的优势；三是参考一篮子货币，即从一篮子货币的角度看汇率，不片面地关注人民币与某个单一货币的双边汇率。
- ▶ **国际清算银行：人民币 6 月实际有效汇率环比下跌 0.98%** 国际清算银行(BIS)最新公布的数据显示，今年 6 月份的人民币实际有效汇率为 118.80，环比下跌 0.99%，这也结束了此前连续 3 个月人民币实际有效汇率上升的局面。BIS 数据显示，此前，5 月份人民币实际有效汇率指数为 119.99，环比升值 3.37%；而 4 月该指数为 116.14，较 3 月份升值 0.4%。令市场感到意外的是，自央行 6 月 19 日宣布重启汇改后，6 月人民币兑美元处于升势，而与之相反的却是 6 月人民币实际有效汇率的环比下降。
- ▶ **央行 20 日发 450 亿 1 年期央票 本周或终结资金净投放** 央行 19 日公告，定于 2010 年 7 月 20 日（周二）发行 2010 年第六十一期中央银行票据。本期央票期限 1 年，发行量 450 亿元，较上周 350 亿元的发行量有 100 亿元的放大。本周市场到期资金量仅为 740 亿元，较上周的 2590 亿元出现大幅减少，但 1 年期央票发行量却出现增加。对此，分析人士表示，这可能表明央行有意缩减资金投放，有出现资金净回笼的可能。
- ▶ **9 周末央行首次净回笼 3 月期央票放量发行** 央行公告显示，7 月 21 日在公开市场招标发行 800 亿元 3 月期央票，发行规模较上周的 450 亿元环比增加近八成，较再前一周的 100 亿元大增 7 倍，创近 4 个月新高。此前，市场流动性紧张，3 月期央票发行量持续维持在百亿以下的地量，甚至因需求不足而暂停发行。随着资金面紧张格局的缓解，3 月期央票的需求强势反弹。因本周到期资金量仅为 940 亿元，若不考虑 91 天期正回购操作，本周央行在公开市场将实现净回笼 310 亿元，为 9 周末的首次净回笼。
- ▶ **二季度末商业银行不良贷款率降至 1.3%** 银监会 22 日公布的数据显示，我国商业银行继续保持不良贷款余额与比例“双降”态势。统计显示，截至今年二季度末，包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行和外资银行在内的商业银行不良贷款余额 4549.1 亿元，比年初减少 425.2 亿元；不良贷款率 1.3%，比年初下降 0.28 个百分点。此外，商业银行拨备覆盖率达 186%，比年初上升 31 个百分点。数据显示，二季度末，在三类不良贷款中，次级类和可疑类的贷款均较年初和 1 季度末继续下降，但质量最差的损失类贷款余额较 1 季度末上升了 23.3 亿元，达到 649.1 亿元。值得注意的是，去年以来，损失类贷款余额一直呈上升趋势。
- ▶ **夏斌：应尽快开放人民币债券市场** 央行货币政策委员会委员、国务院发展研究中心金融研究所所长夏斌昨日在参加“沪港金融高管联席会议第二次专题研讨会”时表示，在目前中国金融市场没有完全开放的前提下，我国应加快推进人民币债券市场向全球开放的进程。在人民币债券市场对外开放的方式上，夏斌主张可以采取类似 QDII、QFII 的方式，通过一定的额度审批在债券市场上“开一条口子”，有条件对外放开，这样可以同时兼顾风险和对外开放，此前他还指出中国资本市场的对外开放也可以通过这种方式，不过他在昨日的讨论中表示，债券市场的开放可以先于股票市场。
- ▶ **国家信息中心预计下半年我国外贸增速逐季放缓** 国家信息中心向中国证券报独家提供的报告认为，预计下半年我国进出口增速将逐季放缓，全年出口同比增长 24.5% 左右，进口增长 33.6% 左右。报告认为，在国际大宗商品价格高位回稳、国内投资需求放缓的影响下，下半年我国进口增速将逐步回调至 19.3% 左右，在同期高基

数影响下,四季度进口增速将处于全年最低。受同期基数、欧债危机、退税政策调整等因素影响,预计下半年出口增速为 16.3%左右。报告称,当前我国进出口水平已经恢复至国际金融危机前的水平。贸易顺差明显缩小,对外贸易进一步向平衡状态趋近。

- ▶ **商务部长陈德铭:刺激内需措施不会退场** 中国商务部长陈德铭表示,中国在全球金融危机期间引入的刺激内需政策不会退出,将逐步建立常规、持久的国内消费市场。陈德铭表示,中国下半年宏观经济政策依然以稳定为主,政府将保持积极的财政政策和适度宽松的货币政策。刺激国内消费的措施不是暂时性的,中国下一步将逐步建立常规、持久的国内消费市场。陈德铭表示,近些年来中国国内消费以每年 17%-18%的速度增长,超过 GDP 增速。预计中国国内消费市场的规模将在 2015 年超过日本,并在 2020 年取代美国,成为全球最大的消费市场。
- ▶ **商务部称中国入世承诺全部履行完毕** 商务部新闻发言人姚坚 20 日说,截至 2010 年,中国加入世界贸易组织的承诺已全部履行完毕,建立起符合规则要求的经济贸易体制,成为全球最开放的市场之一。姚坚在商务部例行新闻发布会上说,作为一个发展中成员和新加入成员,中国始终积极推动多哈谈判,在技术层面为推动谈判作出了实质性贡献,并作出了实质性的关税削减承诺。他表示,按照目前谈判达成的结果,中国将进一步把农业和工业品的实施关税削减 30% 左右。在服务业方面,在 160 个分部门中,在加入 WTO 时已开放 100 个分部门的基础上,中国已承诺将进一步开放 11 个分部门。
- ▶ **商务部:美国把鞍钢项目政治化是贸易保护主义** 近日美国国会 50 名议员写信给财政部,要求调查鞍钢在美国的一次投资行为,其理由是“这一投资事关美国国家安全”。对此,商务部发言人姚坚今日表示,美国把正常商业项目政治化,这是贸易保护主义的表现,把正常的商业行为冠以危害国家安全的行为是不合时宜的,希望美国的政治人物和业界不要把正常商业项目政治化,给中国企业赴美投资创造良好的环境,希望美国市场可以进一步开放。
- ▶ **商务部:上半年境内投资者走出去步伐加快 采矿业等行业为主** 商务部发布的最新数据显示,今年以来我国境内投资者“走出去”步伐进一步加快,上半年累计实现非金融类对外直接投资 178.4 亿美元,同比增长 43.9%。统计显示,上半年,我国境内投资者共对全球 111 个国家和地区的 1841 家境外企业进行了直接投资,主要分布在采矿业、商务服务业、制造业、批发和零售业等。其中,以收购方式实现的直接投资 40 亿美元,占同期投资总额的 22.4%。对主要经济体的投资呈现快速发展态势是上半年我国对外直接投资发展中的新特点。1—6 月,我国对美国直接投资较上年同期增长 3.6 倍,达到 6.05 亿美元;对东盟直接投资 12.21 亿美元,同比增长 125.7%;对欧盟直接投资 4.06 亿美元,较上年同期增长 107.2%;对俄罗斯投资 2.64 亿美元,同比增长 58.5%。
- ▶ **上半年公路水路投资超 5000 亿 西部投资增 43.8%** 交通部昨日公布的上半年交通运输经济状况显示,上半年完成公路水路交通固定资产投资 5066.7 亿元,同比增长 21.4%,西部公路、水路交通固定资产投资同比增长 43.8%,增长速度及投资总额居东、中、西部三地区之首。交通部方面预计,下半年交通运输建设投资仍将继续保持一定幅度增长,但运输生产特别是港口生产增速将有所放缓。

国际经济简讯:

- ▶ 美国劳工部周五公布,经季节因素调整后,美国 6 月份 CPI 下降 0.1%,主要受能源价格下降影响。美国 6 月份核心 CPI 上升 0.2%,因服装、医疗保健和烟草价格上涨。
- ▶ 高盛集团经济学家发布的修正后预测数据显示,2010 年第二季度美国经济的年率增长速度为 2%,低于该集团此前预期的年率增长 3%;2010 年下半年的平均增长速度预计仍为 1.5%。
- ▶ 美国联邦储备委员会主席贝南克周三呼吁中国允许人民币进一步显著升值。他还表示,中国等存在贸易顺差的国家需要提高汇率弹性。
- ▶ 美国 5 月房价指数连续第三个月上涨。美国联邦住房金融机构(Federal Housing Finance Agency)22 日公布,经季调后,美国 5 月房屋价格指数月率上升 0.5%,为连续第三个月上涨。此外,该机构还将 4 月房屋价格指数从 0.8% 上修至 0.9%。2009 年 5 月,美国房屋价格指数月降 1.2%。
- ▶ 欧盟统计局 16 日公布的初步数据显示,今年 5 月份欧元区 16 国对外贸易再现 34 亿欧元逆差,而 4 月份为 3

亿欧元顺差。22日公布的数据显示,今年5月欧元区工业订单较4月增长3.8%,较去年同期大幅增长22.7%,显示出经济复苏的积极信号。

- ▶ 欧盟决定改变过去成员国各自对外商签双边投资协定的路线,出台共同投资政策。今后,欧盟将作为一个整体与第三国缔结投资协定。首选商签对象为中国及俄罗斯。
- ▶ 联合国贸易和发展组织预计2010年全球国际直接投资(FDI)流入量有望升至1.2万亿美元以上,2011年进一步增长至1.3万亿至1.5万亿美元,2012年则上升至1.6万亿至2万亿美元。
- ▶ 亚洲开发银行20日报告称,在全亚洲取消刺激支出及中国收紧货币政策等预期下,2011年东亚经济增速将放缓。亚开行将其对中国2010年和2011年经济增速预测维持在9.6%和9.1%。
- ▶ 国际能源署近日发布报告称,预计2011年国际石油需求增长将放缓,日需求增长量将由今年的约180万桶减少至约130万桶。
- ▶ 韩国现代(山东)重工正式进军装载机事业。2010年7月16日,现代(山东)重工业机械有限公司奠基仪式在山东省泰安市隆重举行。工厂占地面积为472亩,项目一期投资约5000万美元,新工厂将在2011年4月竣工,5月正式投产。初期主要生产销售的产品为目前在国内市场热销的3~5吨级的装载机,并计划5年内生产销售目标将达到一万台。
- ▶ 欧佩克发布明年全球需求预测。2011年全球石油日需求量将增加105万桶,日总需求量将达到8641万桶,高于早前国际能源机构对2010年全球石油日需求量增加95万桶、日需求量为8536万桶的预测。欧佩克的报告称,今年全球对欧佩克的石油需求量将减少11万桶/日,全年为2866万桶。预计明年对欧佩克的石油需求量将略有增长。

行业重要新闻:

- ▶ **工信部:中国将大幅减少钢铁企业数量 淘汰后仅剩200家** 国务院新闻办举行了新闻发布会,介绍2010年上半年工业通信业经济运行等方面的情况,工信部原材料工业司司长陈燕海在回答记者提问时表示,针对当前钢铁行业生产过程当中存在的质量、能耗、环保、装备,企业的生产经营规模,以及社会责任、安全等方面存在的一些问题,通过规范条件的执行,力图达到以下两个目的:第一,进一步规范钢铁行业的生产经营秩序,按照生产经营规范所提出来的质量、环保、能耗、装备、安全、企业责任以及生产规模进行规范。第二,大幅度减少钢铁企业家数,由现在的约800户经过联合重组,淘汰落后大概达到200户左右这样一个目标。

国际钢铁动态

- ▶ **日、韩钢厂3季度原料成本压力大。**韩国浦项钢铁公司已与力拓和必和必拓达成协议,接受3季度铁矿石价格上涨26%,日本钢厂接受的涨幅可能在23%。虽双方均未透露具体价格,但估计3季度的矿价在140美元/吨(FOB)左右。焦煤方面,日、韩钢厂接受的3季度价格也高于2季度,3季度硬焦煤进口价格225美元/吨,比2季度涨12.5%;软焦煤172美元/吨,涨3%;喷吹煤粉(PCI)价格180美元/吨,涨近6%。鉴于2季度现货铁矿石价格上涨,力拓和必和必拓两大矿石供应商一直寻求提高3季度价格。之前提出3季度合同矿价将比2季度价格约110美元/吨(FOB)上涨34%,约147美元/吨(FOB)。由于下半年全球经济形势不明朗,国际钢材市场出现调整,尤其中国国内钢材市场持续下滑,钢厂采购放缓,现货矿价下滑至123-124美元/吨(CFR)低点。目前市场企稳回升至130美元/吨(CFR),且还有进一步上扬趋势。之前市场普遍预计3季度平均合同价将高于现货价格,但从目前现货价格走势看,下这个结论还为时过早。尽管目前现货价格仍低于合同价格,但通常日、韩钢厂不在现货市场采购,3季度原料合同价格的上涨势必加大成本压力,降成本仍是钢厂经营管理的重中之重。
- ▶ **钢铁行业加快新产品新技术开发。**新日铁成功研发新型含锡不锈钢材料。日本新日铁住金不锈钢公司(NSSC)宣布成功开发出含锡低间隙铁素体不锈钢(Sn-added low-interstitial ferritic steel),命名为FW系列钢材,NSSC也成为全球首家研发出这种钢材的公司。FW系列钢材是NSSC利用自有技术,通过在制造过程中加入微量锡元素来提高铁素体不锈钢的抗腐蚀性,同时钢材的可加工性也得到了改善。NSSC称FW系列

的首个品种，“NSSCFW1”在7月份即可进入市场，这种铁素体不锈钢具备了高耐腐蚀、低铬和低间隙等特性。

- ▶ **安赛乐米塔尔和浦项寻求与印度当地钢厂联合建厂。**安赛乐米塔尔、浦项钢铁公司正就在印度建厂与印度钢铁管理局会谈。浦项和印度钢铁管理局将在未来3-4年完成Jharkhand邦波卡罗的年产能300万吨钢厂项目，谈判已进入最后阶段。此外浦项还计划与SAIL合资在该邦再建一家钢厂，生产电工钢板。浦项拟投资近350亿卢比。该钢厂将采用浦项的Finex技术，浦项将拥有其51%股份。
- ▶ **神户制钢将开始建设越南钢厂。**日本神户制钢可能于7月份开始建设其越南钢厂。该厂将建在NgheAn省，投资10亿美元，年产能200万吨。
- ▶ **俄马钢放弃在美国投建钢厂。**俄罗斯马格尼托哥尔斯克钢铁公司(俄马钢)已经放弃在美国的建厂计划。俄马钢此举是因为其对美国钢需求恢复的信心不足造成的。欧美国家政府为了抑制赤字，目前都在削减财政预算，各国基础设施建设和社会建设项目的数目普遍下降。2007年9月，俄马钢宣布将投资6.8亿美元在美国俄亥俄州建造一家钢厂。如果该项目最后成行，俄马钢将成为在美建厂的第三家俄罗斯钢铁企业。另两家公司是谢韦尔钢铁公司和耶弗拉兹集团。

下游消费行业：

- ▶ **中国上半年铁路固定资产投资同比增长17.0%。**中国上半年铁路完成固定资产投资27,137,416万元，同比增长17.0%，其中基本建设投资23,488,666万元，同比增长16.6%。在接下来的6个月中，铁路建设要确保完成全年7,000亿元投资任务，平均每个月要完成750亿元以上。
- ▶ **云南上半年完成交通投资330亿。**今年1-6月份，云南省完成交通投资330.82亿元，比去年同期152.1亿元增长1.17倍，成为云南省交通投资增幅最快、发展势头最猛的一个半年。云南省交通投资约占全国上半年完成交通投资5000亿元的6.6%，高于全国平均水平，在西部省区仅次于四川，居西部省区第二位。
- ▶ **上半年南方电网完成县级电网建设投资61.7亿元。**从2010年起，南方电网公司电力基建投资计划实行动态管理，分批次动态下达计划。上半年下达县级电网建设投资218亿元，其中广东84.1亿元、广西23.7亿元、云南40.8亿元、贵州59.9亿元、海南9.4亿元。截至6月底，已完成投资61.7亿元，完成计划的28.3%。
- ▶ **中央已拨600余亿元支持保障房建设。**为完成580万套保障性住房建设任务，中央已经下达600多亿资金，有关的政策措施都已经定并以文件形式下发。同时，国务院批准利用住房公积金贷款支持保障性住房的试点，已经确定了北京28个城市作为试点城市，住房与城乡建设部已经会同财政部、人民银行等制定了具体的试点办法，包括具体的贷款办法。
- ▶ **无锡交通装备产业园在鸿山启建。**今年启动建设的无锡交通装备产业园占地1500万亩，预计总投资超过十亿元，园区将依托威客集团、巨力重工等一批企业抢抓当今轨道交通大发展的机遇，重点发展高速、重载铁路和城市轨道交通发展所需关键技术及产品，力争用五年时间实现100亿元的规模。
- ▶ **总投资17亿城轨配套产业园在长春经开区开工。**华信城轨配套产业园项目在长春经开区新兴产业园破土动工。该项目总投资17亿元，年产城轨客车铝合金车体1100辆、不锈钢车体1400辆、不锈钢冷弯型钢1万吨、转向架和牵引梁等零部件2000辆份。预计年产值可达42亿元，利税1.26亿元，安置就业2200人。
- ▶ **国内首个盐穴天然气储气库开建。**国内首座盐穴天然气储气库苏南金坛储气库正加紧建设，并已部分投产。经过10年至15年持续建设，这一大型储气库储量将达20亿立方米左右，成为西气东输重要的储气源。目前，已投运的西气东输一线管道总长7179公里，年输气能力170亿立方米。
- ▶ **二季度石油化工行业进出口贸易快速增长。**1-5月，石化行业进出口贸易总额1805.22亿美元，同比增长66.2%；其中，进口总额1303.98亿美元，同比增长78.2%；出口总额501.24亿美元，增长41.4%。特别是5月当月，进口同比增长52.3%，出口同比增长55.5%，出口总额及出口增幅均创金融危机以来最好水平。
- ▶ **上半年汽摩下乡补贴近79亿元。**据商务部的统计数据显示，2010年上半年，共发放汽车、摩托车补贴资金78.9亿元，其中补贴汽车54.9亿元，补贴摩托车24亿元；全国补贴下乡汽车摩托车551.2万辆，其中汽车142.6万辆，摩托车408.6万辆。
- ▶ **6月份国内汽车价格总体平稳。**6月份国产汽车价格稳中略升，环比上涨0.16%，同比上涨0.45%。其中乘用车

价格环比下降 1.66%,同比下降 2.08%。轿车和SUV环比下降 0.23%和 3.43%,微型客车比上月上涨 0.97%。商用车价格波动上升,6 月份比上月上涨 2.48%,比去年同期上涨 3.26%。其中,商用货车价格由降转升,商用客车价格由升转降。

- 7 月美国汽车销量年折合率将达 1220 万辆。美国市场调查机构 J.D.Power 于 7 月 22 日预测,7 月美国汽车销量年折合率将同比上涨 4%,从去年 7 月年折合率的 1120 辆上涨至 1220 万辆。J.D.Power 预测,7 月美国汽车销量将同比上涨 10%;2010 年美国汽车销量将达 1170 万辆,比先前预测销量 1180 万辆有所减少。
- 安徽造船业上半年收获 77 亿。1-6 月份,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%。全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%。
- 江苏仪征市上半年交船破百万吨。今年上半年仪征 25 户造船企业合计交船 72 艘、102.6 万载重吨,价值 48.6 亿元,其中万吨以上船 21 艘、70.2 万载重吨,价值 34.6 亿元。年内新接船舶订单 46 艘、122.8 万载重吨,总造价 56.3 亿元,其中万吨以上船 24 艘、90.7 万载重吨,总造价 42.4 亿元。
- 厦船重工上半年生产基本过半。厦船重工上半年在报验难、交船难、接单难的情况下,通过群策群力、创新开拓,生产进度仍然按计划节点推进,其中船舶产品开工 9 艘、上船台 3 艘、下水 3 艘、交船 4 艘、在建 15 艘;各项主要经济指标基本过半,其中完成工业总产值 10.07 亿元,出口创汇 2.33 亿美元;目前手持订单 24 艘,生产任务排到 2012 年下半年。
- 上半年家电产品销售增速加快。上半年,重点监测的 12 种家用电器产品中,有 10 种产品产销增速超过 20%。家用电冰箱、空调器、洗衣机产量同比分别增长 28.2%、39.5%和 35.8%。据商务部统计,今年上半年全国家电下乡产品累计销售 3252 万台,实现销售额 678 亿元,同比分别增长 2.4 倍和 3.2 倍,销售额超过去年全年水平。
- 空调外销高位增长内销同比有所回落。2010 年 6 月空调销量 915 万台,同比增长 27.5%,虽然增速相比前期高增长有所减缓,但单月销量仍为同期历史新高。内外销当月销量基本持平,其中外销 471 万台,同比增长 88.9%,内销 445 万台,同比减少 5.1%。2010 年 1—6 月空调销量内外销合计 5214 万台,同比增长 42.2%。其中出口 2716 万台,内销 2498 万台,同比增长分别为 46.6%和 37.7%。
- 格兰仕年内完成 25 亿投资。在格兰仕新一轮扩张中,今年的投资规模将达到 25 亿。其中包括冰洗基地的二期投资、微波炉以及小家电等优势产业的扩产以及低碳项目的投入等。格兰仕已经形成了一条集大配套、大研发、大制造于一体的世界级白色家电产业链,并已完成了 3500 万台微波炉、650 万套空调、2500 万台生活电器(小家电)、400 万台冰箱、300 万套洗衣机、150 万台洗碗机的产业布局。

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

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	最新	2009	2010Q1	2010H1	2009	2010Q1 折	2010H1 折	2010E
002423.SZ	中原特钢	买入	8.54	2.66	3.86	0.35	0.07		29.48	34.61		28.77
000778.SZ	新兴铸管	买入	7.15	6.5642	1.42	0.69	0.2151		15.63	10.80		11.84
000825.SZ	太钢不锈	买入	5.83	3.749	1.56	0.159	0.078		36.66	18.73		13.14
600581.SH	八一钢铁	增持+	10.98	3.97	2.77	0.14	0.2		76.39	14.05		15.02
600231.SH	凌钢股份	增持+	6.92	4	1.73	0.37	0.06		18.65	26.63		9.20
600019.SH	宝钢股份	增持+	6.29	5.65	1.11	0.33	0.22		18.94	7.01		10.25
600782.SH	新钢股份	增持+	6.34	6.01	1.05	0.13	0.1		49.00	15.83		12.42
000708.SZ	大冶特钢	增持+	12.08	4.87	2.48	0.741	0.321		16.31	9.41		12.04
600507.SH	方大特钢	增持+	9.39	2.752	3.41	0.05	0.092	0.17	196.22	25.51	27.54	17.13
600282.SH	南钢股份	增持	3.83	2.66	1.44	0.0821	0.0284		46.65	33.72		22.79
600117.SH	西宁特钢	增持	7.11	3.33	2.14	0.05	0.041		151.58	43.58		23.70
002110.SZ	三钢闽光	增持	11.09	5.02	2.21	0.079	0.081		140.28	34.43		13.61
600126.SH	杭钢股份	增持	5.47	4.21	1.30	0.17	0.12		31.31	11.05		18.57
000825.SZ	太钢不锈	增持	5.83	3.749	1.56	0.159	0.078		36.66	18.73		13.14
000898.SZ	鞍钢股份	增持	8.36	7.4	1.13	0.1	0.159		83.20	13.17		13.12
600307.SH	酒钢宏兴	增持	9.1	4.92	1.85	0.1569	0.08		58.01	27.74		12.24
002318.SZ	久立特材	增持	20.9	8.37	3.24	0.8	0.1		45.56	67.68		34.98
000709.SZ	河北钢铁	增持	4.03	4.22	0.95	0.14	0.06		29.35	17.09		16.92
000717.SZ	韶钢松山	增持	4.07	3.5029	1.16	0.0555	0.0302		73.30	33.71		24.31
000761.SZ	本钢板材	增持	5.4	4.6401	1.16	-0.4927	0.1187		-10.96	11.37		14.78
000959.SZ	首钢股份	增持	3.47	2.62	1.33	0.1239	0.0163		28.00	53.38		18.68
000932.SZ	华菱钢铁	增持	4.35	5.4	0.80	0.0438	-0.1003		99.21	-10.84		20.41
600005.SH	武钢股份	增持	4.63	3.517	1.32	0.193	0.037		23.95	31.51		13.44
600808.SH	马钢股份	增持	3.49	3.5	1.00	0.051	0.0676		68.48	12.91		14.75
600102.SH	莱钢股份	增持	9.07	6.54	1.39	0.11	0.143		86.33	15.85		24.15
600295.SH	鄂尔多斯	增持	11.41	3.98	2.86	0.38	0.13		29.93	22.38		13.63
600010.SH	包钢股份	增持	3.23	1.94	1.66	-0.25	0.0078		-12.72	103.09		42.25
600894.SH	广钢股份	增持-	6.2	0.79	7.87	0.049	0.008		127.53	189.51		70.67
601003.SH	柳钢股份	增持-	4.74	1.9784	2.40	0.1054	0.0185		44.96	64.20		11.50
600569.SH	安阳钢铁	中性+	3.75	4.38	0.86	0.05	0.0061		70.45	152.79		16.82
600022.SH	济南钢铁	中性+	3.84	2.2989	1.67	0.0215	0.0273		178.86	35.20		19.67
601005.SH	重庆钢铁	中性	4.07	3.22	1.26	0.05	0.017		83.95	58.41		24.60
000629.SZ	*ST 钒钛	中性	8.15	2.62	3.12	-0.27	0.03		-30.09	66.41		
行业平均					1.96				60.18	41.56	27.54	20.73

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。