

报告日期 2010 年 8 月 9 日 星期一

钢价短期有冲高回落的可能

2010 年 8 月 2 日-8 月 8 日

刘俊清

钢铁行业分析师

0351-8686975

张小玲

联系人

0351-8686990

sxzqyjfb@i618.com.cn

行业评级：看好 中性 看淡（维持）

投资要点：

- 国际市场保持平稳。**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。欧洲市场保持平稳，因用户补充库存，部分钢厂小幅上调螺纹钢价格获得成功。本周美国市场基本平稳，钢厂纷纷上调薄板现货价格。本周亚洲市场整体平稳，东南亚钢材进口价格普遍上涨。总体上判断，短期内国际市场将平稳运行。
- 国内市场钢材市场价格继续上扬，但涨幅趋缓，社会库存小幅增加。**受周初期货市场上扬及唐山一带钢坯价格大幅上涨利好影响，市场心态发生明显变化，看涨情绪浓厚，小型贸易商对长材采购积极性明显提高，成交有所增加；加之钢厂上调出厂价格推动，市场价格全面上扬；热卷方面，由于前期市场在资本市场的推动下涨速、涨幅均过快、过大，使得市场蕴含着较高的回调风险；冷卷方面，由于 7 月份资源被消化后，流通环节的亏损情况将得到很大程度的缓解；8 月份资源成本相对更低，综合各种因素，后市冷卷价格上涨的势头或有所放缓。中钢协综合指数 115.38 点，周环比上涨 1.89 点；其中长材指数 119.55 点，比上周上涨 3.14 点，板材指数 114.69 点，比上周上涨 1.37 点。由于短期涨幅较大，后市有回落整理的可能。钢材社会库存消耗较少，库存总量增加 5.23 万吨，增幅为 0.35%。其中长材库存下降，螺纹钢下降 1.47%，板材库存增加，冷轧增加 5.39%，热轧增加 1.54%。
- 原材料价格弱势上行：**原材料市场冷热不均，国内铁精粉市场整体呈现上涨趋势，北方地区继续小幅拉涨，南方大部分地区开始上涨，进口矿石场小幅上涨，成交一般；焦煤市场弱势下行，焦炭以稳为主，成交情况稍有起色；废钢市场延续稳中盘整，小幅上扬走势，方坯市场华东地区上涨明显，幅度在 50-120 元/吨，北方市场由于前期的上涨过快，而需求并没有释放，所以这周基本以稳为主；普通合金价格趋弱，钼铁市场稳步上涨，成交不多，钒系合金大体稳定。普通合金市场，硅铁市场大体稳定，锰系合金弱势运行，钢厂采价低，进口锰矿价格盘整，缺乏成交，铬系合金市场小幅上扬；波罗的海干散货运价指数延续上周走势，继续上涨。
- 一周股价表现：**本周钢铁股走势弱于大盘，钢铁股票指数收于 2489.72，周下跌 1.04%，沪深 300 收于 2897.66，上涨 1.00%。钢铁股票部分上涨，涨幅较大的是受益于西部大开发和节能减排重组整合的特钢企业，涨幅最大的是三钢闽光（002110）上涨 6.78%、鄂尔多斯（600295）上涨 5.92%、抚顺特钢（600399）上涨 5.53%；跌幅较大的是大型钢企，如鞍钢股份（000898）下跌 2.95%、马钢股份（600808）下跌 2.75%和宝钢股份（600019）下跌 2.75%。
- 投资建议：**本周钢铁股票市场如其回调，结合基本面和市场因素分析，下周仍将维持震荡整理格局，请投资者注意规避风险。下周关注淘汰落后产能政策进一步推出对大钢企的利好。

热点评述：国资委勾勒央企整合路线图

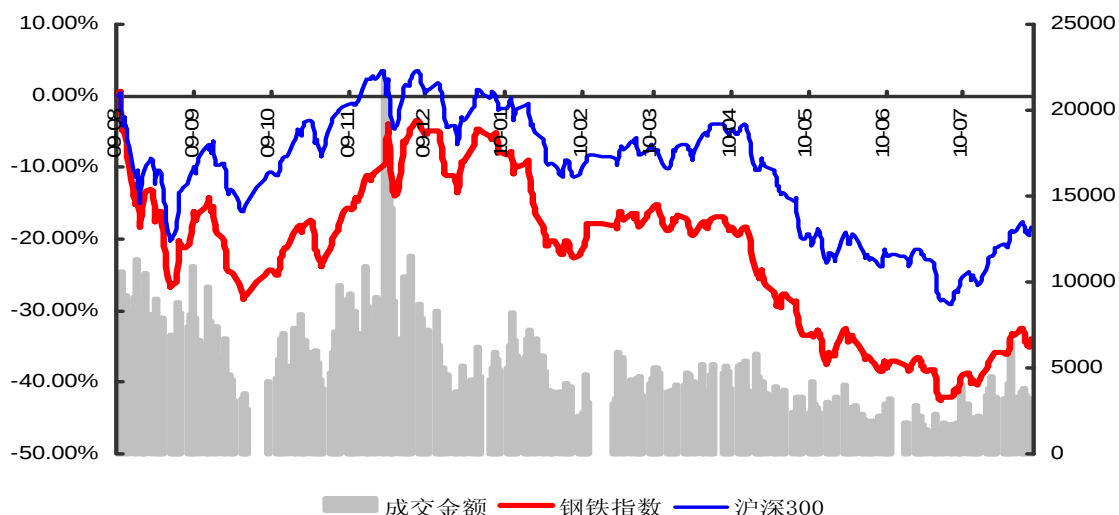
就在“央企整合路线图”被多方猜测之际，5 日国务院国资委宣布，又有两家央企完成了重组。至此，国资委履行出资人职责的企业由 125 户调整为 123 户。有媒体报道称，央企重组的思路，将按照央企资产的排名顺序，实现“末位淘汰制”。国资委内部高层权威人士指出，是否被纳入重组规划，还要看该企业所在的行业特点与企业特殊性。不排除一些企业虽然规模较小，但是处于国家支持的特殊性行业，而不被纳入此次的资产重组序列。按照这一思路，将被重组的央企包括科研院所并入相应的产业集团，对外贸易的窗口公司并入相关产业集团，生产出现亏损或存在困难的央企并入其他集团，而如果没有找到合适的婆家，则有可能被纳入国新资产管理公司。他透露，国新资产管理公司将收编的是一些“规模较小、微利、效益差、应退出市场的央企”，目前国资委正在动员一些企业主动申报纳入该平台。一旦纳入该

敬请参阅最后一页的特别声明

平台,其资产将在“肢解”后重新运作;当然,如果排名较靠后的企业能够找到更好的大企业当“婆家”,则可以不必纳入国新资产管理公司。此外,为了支持企业并购重组,中央有可能在下半年出台更多的财税优惠政策,有望为企业增加利润。

钢铁股票价格指数走势

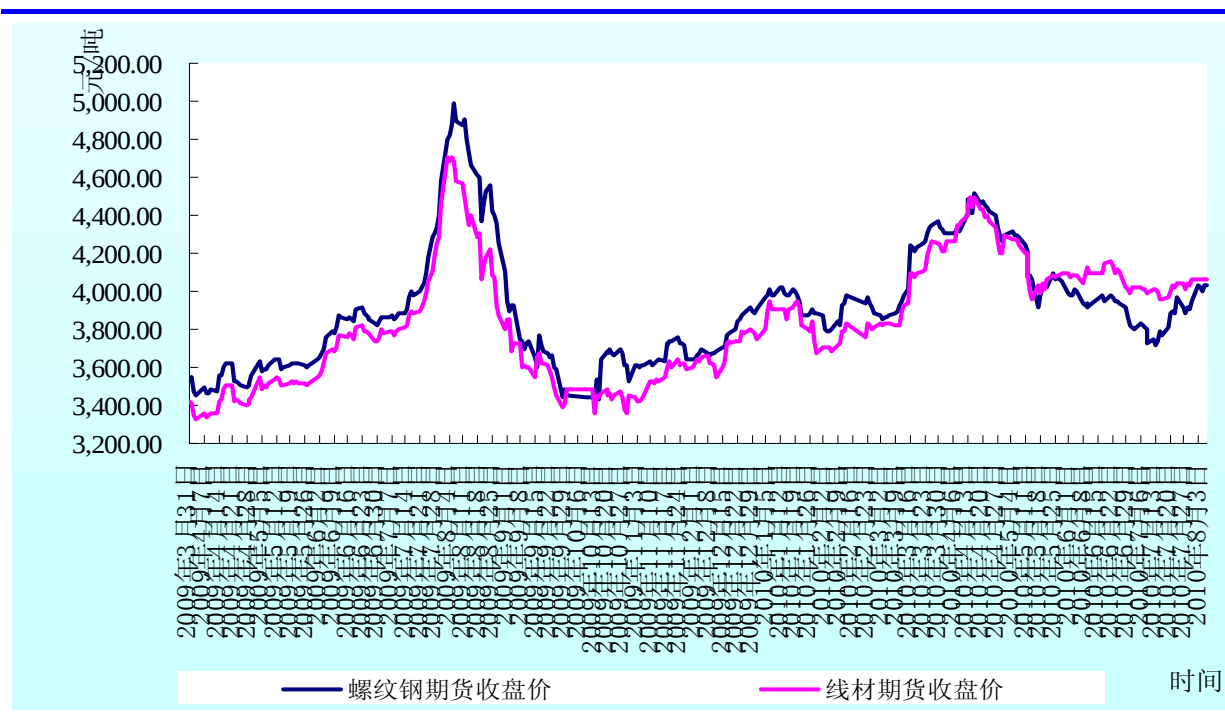
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

钢材及期货价格走势：图

图 2 3 月 27 日以来，高线钢螺纹钢期货价格走势

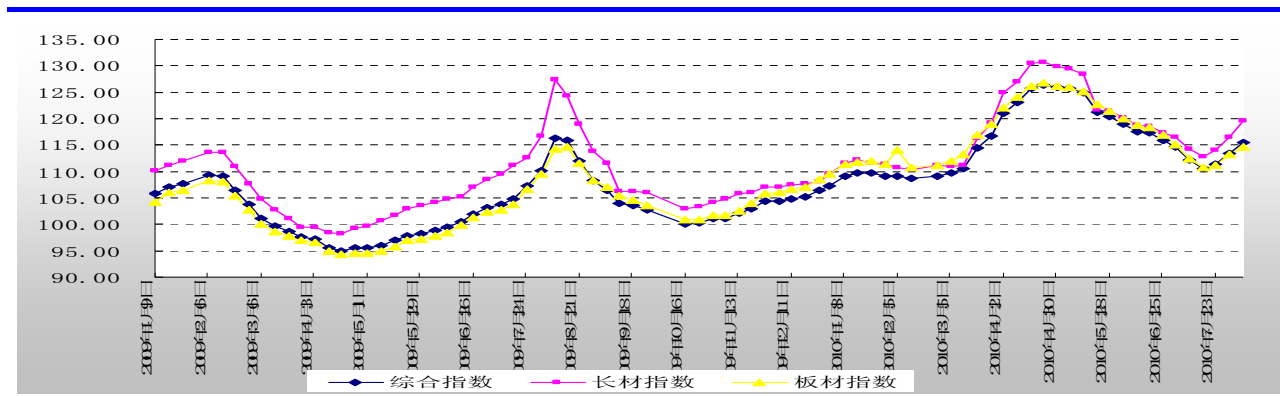


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

国内钢市一周综述：

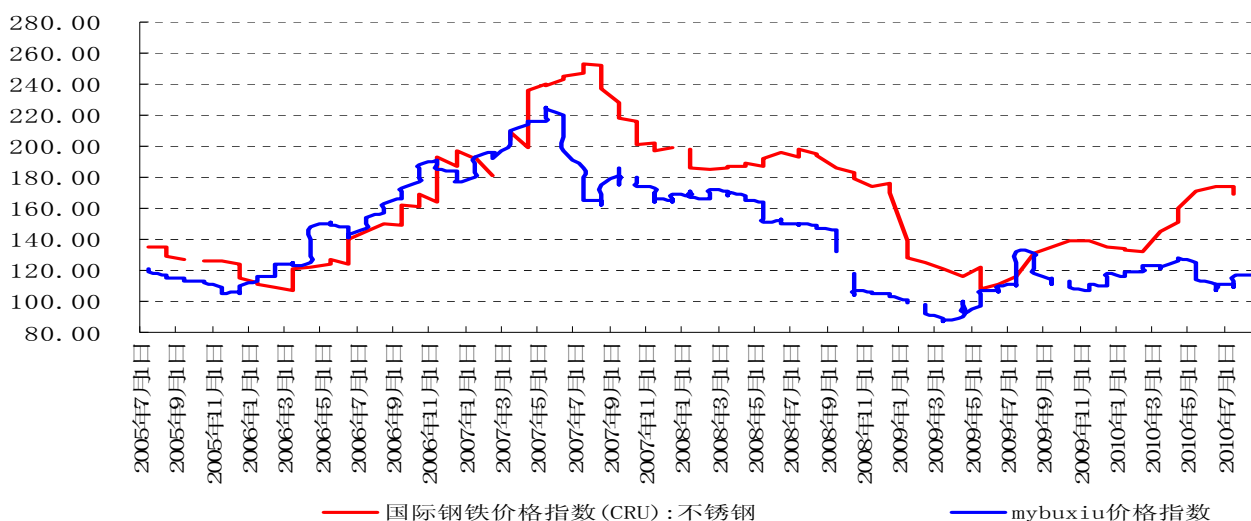
- 8月4日 Myspic 综合指数 153.9 点，较上周上涨 3.9%；扁平材指数 138.4 点，较上周上涨 1.7%；长材指数 168.4 点，较上周上涨 6.8%。
- **建筑钢材：**本周全国线材、螺纹钢较上周大幅上扬，主流涨幅在 100-200 元/吨；价格上涨主要集中在周初冲高，下半周出现明显回落。至周四，20mmHRB335 螺纹全国 23 个城市平均价格为 4111 元/吨，与上周同期相比上涨 151 元/吨；20mmHRB400 螺纹全国 23 个城市平均价格为 4267 元/吨，与上周相比上涨 152 元/吨；6.5mmQ235 高线全国平均价格为 4214 元/吨，与上周相比上涨 163 元/吨。预计下周市场仍将继续以震荡上扬为主，不过调整幅度将有所减小。
- **热轧板卷：**本周国内热卷市场呈现震荡整理格局。国内热卷市场在经过两周的大幅拉涨后，1500mm 普碳钢卷价格回归 4200 元/吨附近，上海市场 1500mm 普碳钢卷处于 4180-4280 元/吨之间反复震荡。。截止本周四，截止本周四，3.0mm 热轧板卷全国平均价格为 4378 元/吨，与上周相比上涨 57 元/吨，4.75mm 热轧板卷全国平均价格为 4281 元/吨，与上周相比上涨 54 元/吨。商家预计，近期市场在调整结束后市场仍有可能在成本的推动下继续上升。
- **冷轧板卷：**本周国内冷轧市场维持涨势，成交较上周有所下降。至周四，1.0mm 冷轧板卷全国平均价格为 5238 元/吨，与上周相比上涨 110 元/吨。下周价格上涨的势头或有所放缓。
- **中厚板：**本周各地中厚板市场价格反弹势头减缓，上涨幅度在 70 元/吨左右，成交和上周相比同样减弱。至周四收盘，上海市场 20mm 普板报价 4400 元/吨，与上周相比上涨 150 元/吨。从全国 23 个城市平均价格来看，8mm 普板价格为 4720 元/吨，与上周相比上涨 74 元/吨；20mm 普板平均价格为 4401 元/吨，与上周相比上涨 86 元/吨；20mm 低合金板平均价格为 4580 元/吨，与上周相比价格相比上涨 82 元/吨。
- **型材：**在钢厂纷纷上调出厂价格、钢坯市场价格走强、相关品种价格坚挺等因素的影响下，本周型材市场价格继续上涨，涨幅较上周增多；本周马钢、莱钢、日照、柳钢、津西等一批钢厂纷纷上调型材出厂价格，水涨船高，加之螺纹、卷板、中板等相关品种价格坚挺走强，型材市场价格继续上涨。至周四，全国 23 个主要市场平均价格情况：25# 工字钢为 4228 元/吨，与上周相比上涨 97 元/吨，5# 角钢 4123 元/吨，与上周相比上涨 94 元/吨，16 # 槽钢全国平均价位 4128 元/吨，与上周相比上涨 97 元/吨。预计下周仍将小幅上涨。
- **不锈钢：**本周随着欧洲债务危机的缓解，市场对欧洲经济的担忧正在减轻，欧元出现反弹之势，这对金属市场来说是一个有力的支撑。本周 300 系市场价格小幅调整，其中太钢 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 21800 元/吨，同规格板报在 20500 元/吨左右，太钢 316L/2B 卷 2.0mm 主流报价在 34500 元/吨水平、同规格板报在 32000 元/吨左右；太钢 316L/NO.1 板 4.0mm 主流报价在 29600 元/吨左右。400 系价格相对平稳，成交情况一般，太钢 430/2B 卷 2.0mm 主流报价在 10100-10200 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 12200 元/吨左右、同规格板报在 10600 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

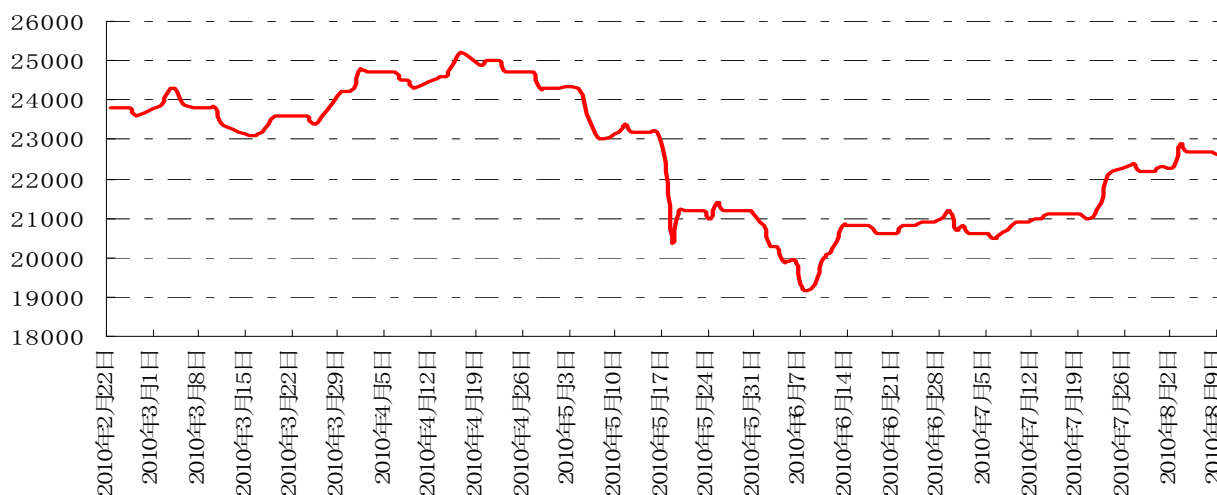


数据来源: wind 资讯, 山西证券研究所

表 2: 无锡市场 304/2B 不锈钢卷板价格, 太钢产, 1219mm, 切边, 含税。

304/2B	0.5	0.6	0.7	0.8	0.9	1	1.2	1.5
8 月 9 日价格	23500	23100	22800	22700	22600	22600	22200	22200
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	2000	2000	2000	2000	2000	2000	1800	2000

图 5 无锡市场 304/2B (1.00mm) 卷板不锈钢价格走势

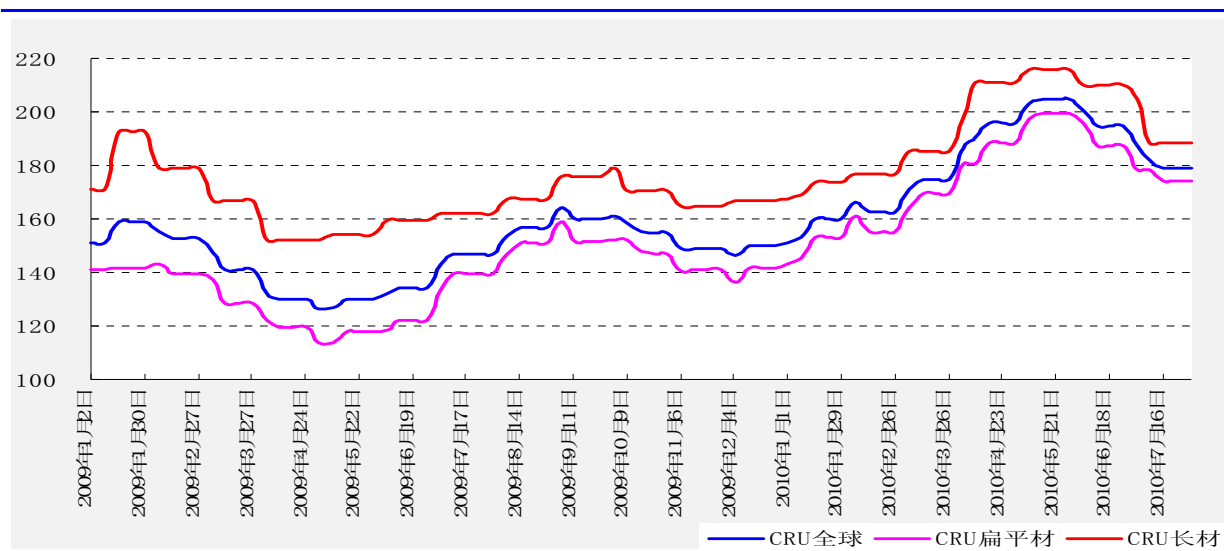


数据来源: wind 资讯, 中钢联, 山西证券研究所

国际钢市一周综述：

- ▶ 本周国际钢市保持平稳。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。欧洲市场保持平稳，因用户补充库存，部分钢厂小幅上调螺纹钢价格获得成功。本周美国市场基本平稳，钢厂纷纷上调薄板现货价格。本周亚洲市场整体平稳，东南亚钢材进口价格普遍上涨。总体上判断，短期内国际市场将平稳运行。
- ▶ 扁平材方面，欧洲市场保持平稳，北欧钢厂 9 月份排产的薄板基本上已经售罄，针对四季度产品价格，目前还没确定。为了抵制进口，北欧钢厂将 9 月份排产的热轧板卷售价下调至 550-600 欧元/吨，冷卷降至 620-680 欧元/吨；鉴于经济前景依然不明，钢厂提价幅度应该较低。美国市场保持疲软，中西部钢厂的热轧板卷出厂价为 570 美元/短吨，较上周下滑 10 美元/短吨；冷轧板卷 680 美元/短吨；热镀锌板 740 美元/短吨。美国薄板市场从 4 月末开始下滑，目前热卷的累计跌幅已经接近 20%，并且仍然没有止跌迹象；为了阻止市场价格继续下滑，本周各钢厂纷纷宣布上调薄板现货价格，但目前市场的基本面仍然不支持反弹。亚洲市场保持平稳，最近两周，东南亚板坯热卷进口市场已经走稳，并且方坯价格开始反弹，目前国外板坯的主流报价为 550-560 美元/吨（CFR），买家的出价为 530-540 美元/吨（CFR），最近独联体中厚板用板坯出口到韩国的成交价格为 560-580 美元/吨（CFR）；越南热卷进口价格继续看涨，来自中国的商品卷成交价 610-615 美元/吨（CFR），采购趋于活跃，主要为雨季过后的 9、10 月需求旺季补货。
- ▶ 长材方面，欧洲市场保持平稳，进入夏休以后，欧洲终端用户停止采购并消化库存，等待价格触底；从 7 月中旬开始，欧洲废钢价格出现反弹迹象，同时终端用户的库存也降至较低水平，部分用户入市采购带动成交好转，一些钢厂借机提价推动市场上涨，德国市场螺纹钢上涨 10 欧元/吨至 460 欧元/吨，意大利螺纹钢上涨 10 欧元/吨至 470 欧元/吨，法国线材上涨 10 欧元/吨至 460 欧元/吨。市场人士指出，欧洲废钢市场仍然保持上涨态势，同时钢厂的开工率一直保持在较低水平，随着后期需求恢复，8 月下旬长材市场有望全面反弹。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，持稳；部分贸易商表示，目前钢厂的出货很差，废钢价格反弹可能会带动线材价格上涨，但持续时间不会太长。亚洲市场由于废钢价格坚挺，东南亚方坯进口报价持续上涨，现从土耳其的方坯进口报价涨至 575-580 美元/吨（CFR）；目前越南从日本的方坯进口价从上周的 550-555 美元/吨（CFR）涨至约 565 美元/吨（CFR），马来西亚方坯进口报价涨至 585-587 美元/吨（CFR），但无任何成交；韩国螺纹钢库存继续下降，7 月底韩国 7 家钢厂的螺纹钢库存为 34.4 万吨，较 6 月底下降 7.6 万吨，预期后期韩国螺纹钢市场有望小幅反弹。

图 6 CRU 国际钢铁价格指数走势图

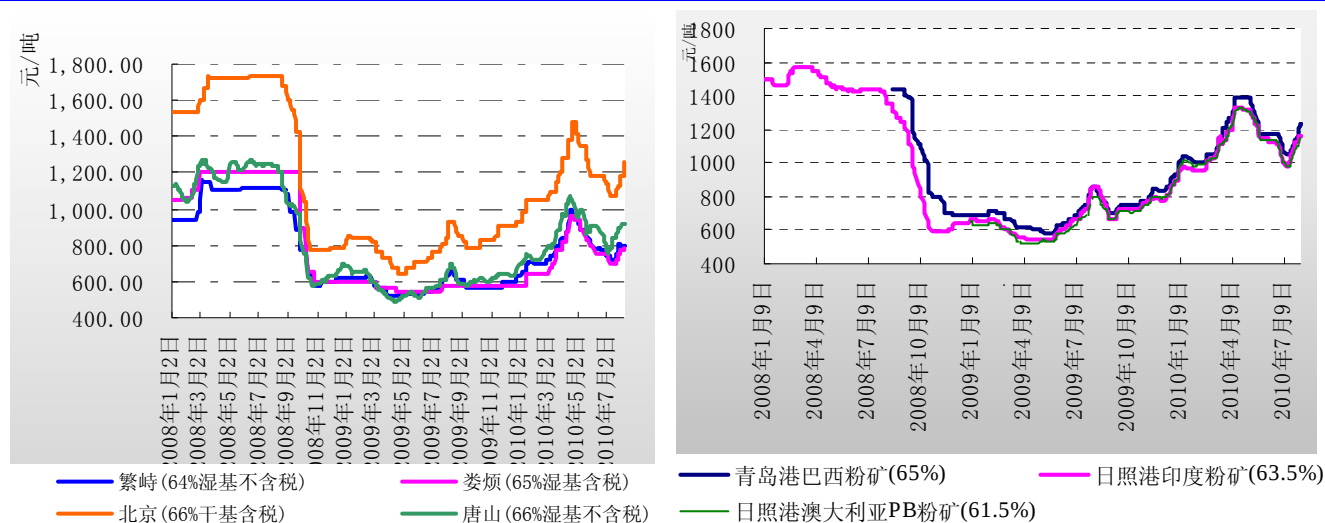


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

原材料市场一周综述：

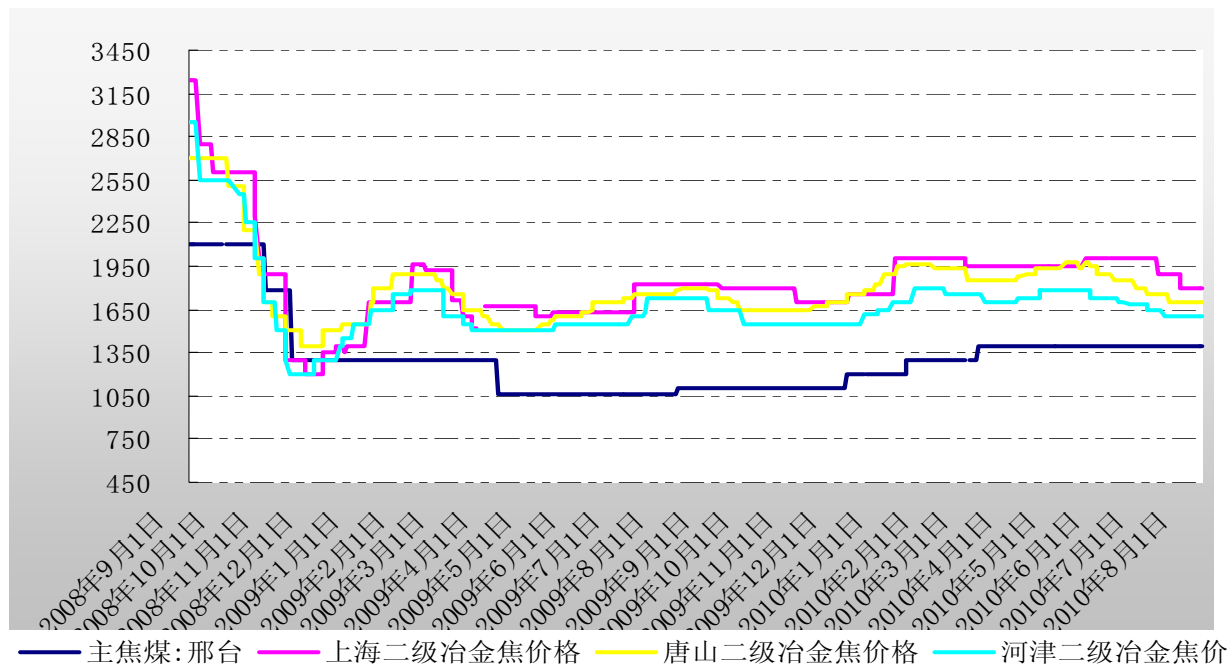
- 本周国内铁精粉市场整体呈现稳中上涨趋势，北方地区继续小幅拉涨，南方部分地区开始上涨，成交尚可；进口矿市场整体呈现平稳走势，市场询盘明显较少。国内焦煤市场弱势运行，随着钢材市场先涨后跌，部分焦化厂仍处于限产当中，对焦煤采购积极性还是不高，后期焦煤市场仍以弱势维稳为主。焦炭市场运行情况尚可，钢厂接货积极性尚可，成交相对好转。受上周钢材坯子涨势影响，废钢市场从上周末开始，各厂家纷纷上调废钢采购价格。本周国内方坯市场继续上涨，幅度在 50-240 元/吨左右。波罗的海干散货综合运价指数(BDI)呈现震荡走势，指数小幅上涨。铁合金市场中普通合金价格较弱，特种合金涨势明显。
- **铁矿石：**本周国内铁精粉市场整体呈现稳中上涨趋势，北方地区继续小幅拉涨，南方部分地区开始上涨，成交尚可。目前邯邢局 66%干基不含税 1145 元/吨，上涨 110 元/吨；唐山 66%铁精粉干基含税出厂价 1200 元/吨左右，上涨 30 元/吨。山西代县 64%铁精粉湿基不含税价格在 790 元/吨；本周辽宁地区铁精粉市场整体上涨，幅度在 20 元/吨左右，本溪 65%铁精粉湿基不含税价格在 800-820 元/吨；山东地区大矿 64-65%铁精粉干基含税承兑出厂在 1270 元/吨，上调 90 元/吨。进口矿市场整体呈现平稳走势，市场询盘明显较少，观望气氛强烈。目前 63.5%印粉港口主流报价 1180 元/吨，63.5/63%印粉矿山主流报价在 150 美元/吨以上；主要港口港口 61%印粉 1030-1050 元/吨，PB粉 1130-1160 元/吨，64%巴粗 1220-1240 元/吨。在钢材市场走势不明朗的情况，预计进口矿市场仍将以平稳运行为主。
- **焦炭：**本周焦炭市场运行情况尚可，钢厂接货积极性尚可，成交相对好转。目前山西吕梁二级冶金焦上调 30 元/吨，现出厂含税价 1550 元/吨；山东济宁地区焦炭市场上调 30 元/吨，现出厂含税 1830 元/吨；潍坊二级冶金焦上涨 40 元/吨左右，现出厂含税价 1720-1750 元/吨。宁夏二级冶金焦涨 30 元/吨，现出厂含税价 1330 元/吨。
- **废钢：**本周废钢市小幅上涨。沙钢上调 60 元/吨，炉料（1）3000 元/吨，重废（1）2970 元/吨，重废（3）2900 元/吨。现江苏精炉料主流价格在 2960-3000 元/吨，山东地区重废价格在 2850-3000 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。河南地区重废价格在 2840-2920 元/吨，河北地区重废价格在 2930-2970 元/吨，辽宁地区重废主流价格在 2800-3110 元/吨。预计短期内还将以整体持稳，小幅盘整走势为主。
- **方坯：**本周国内方坯市场继续上涨，幅度在 50-240 元/吨左右。周末，江苏地区普碳 150 坯价格为 3800 元/吨，低合金坯主流价格 3900 元/吨，较上周上涨 100 元/吨；山东淄博地区普碳坯价格为 3800 元/吨，低合金坯价格为 3900 元/吨，较上周上涨 100 元/吨；河北唐山地区普碳 150 坯 3840 元/吨，矩形坯 3870 元/吨；低合金坯 3960 元/吨，较上周结算价上涨 130 元/吨；山西地区普碳 150 坯 3870 元/吨左右，低合金坯 3980 元/吨，较上周上涨 130-240 元/吨；天津地区普碳坯价格为 3860 元/吨，低合金坯价格为 3980 元/吨，较上周上涨 130 元/吨。福建地区普碳坯价格为 3900 元/吨，低合金坯价格为 4000 元/吨，较上周上涨 180 元/吨，以上地区皆为现款含税价。
- **铁合金：**本周普通合金价格较弱，国内硅铁（75-A）市场报价 6350-6400 元/吨；锰系弱势盘整，钢厂采价低于预期，硅锰出厂报价在 7300-7800 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。国内铬系合金小幅上扬，目前山西太原高碳铬铁主流价格在 8400-8450 元/基吨，上海市场高碳铬铁市场报价为 8300-8600 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。至周五锦州 60 钼铁市场报价为 13.6-14 万元/吨，栾川地区 40-45%钼精矿含税报价在 2050-2100 元/吨度。特种合金涨势明显。钒系市场波动不大，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。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。预计铬系合金市场继续上扬。
- **有色金属镍：**本周镍矿市场以稳为主，统计显示，本周全国主要港口镍矿库存 1157.8 万吨，减少 31.4 万吨。现外盘印尼 1.9%50 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 0.9-1.0%240-260 元/吨，山东港口 2.0-2.2%540-560 元/吨，1.4-1.5%300-320 元/吨。周五长江有色 1#电解镍板波动范围 165000-165500 元/吨，伦镍价格稳定在 21000 美元上方位置，周五 LME 收于 22075 美元/吨，较上周 925 元/吨。

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 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:

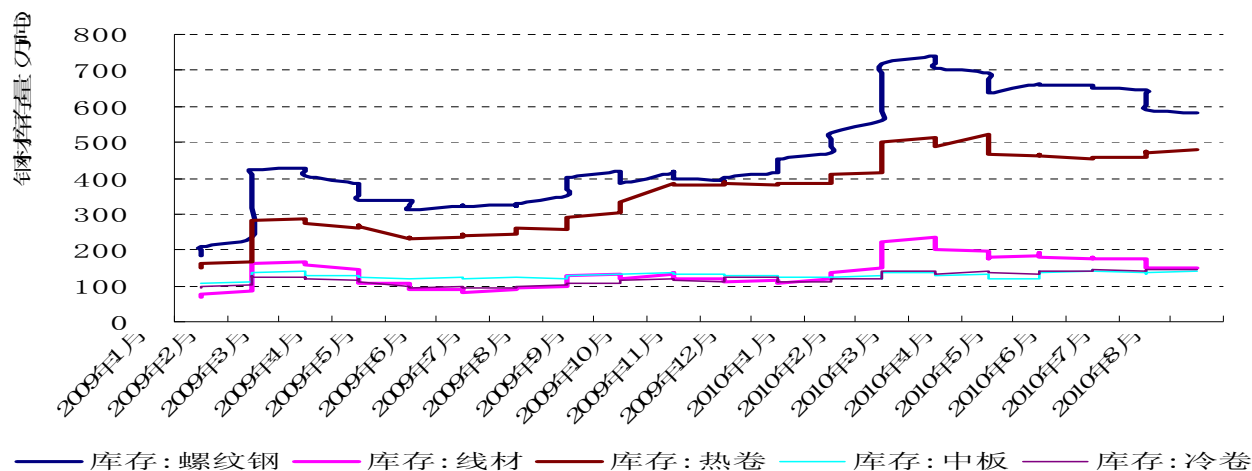
- 钢材社会库存小幅增加, 具体见下表。企业库存为
- 本周全国主要港口铁矿石库存同口径 7438 减 108, 其中巴矿 1593 减 63, 澳矿 2573 增 76, 印矿 1812 减 84; 另据本网统计实际港口库存 8443(单位: 万吨)。

►LME 镍库存 8 月 6 日为 117336 吨，较 7 月 30 日的 117498 吨减少 162 吨，幅度为 0.14%。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2010.8.6 数据	2010.7.30 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	582.08	590.76	-8.68	-1.47
线材	148.42	149.58	-1.16	-0.78
热轧	479.26	471.98	7.28	1.54
冷轧	142.62	135.32	7.3	5.39
中板	147	146.51	0.49	0.33
合计	1499.38	1494.15	5.23	0.35

图 9：钢材社会库存走势图

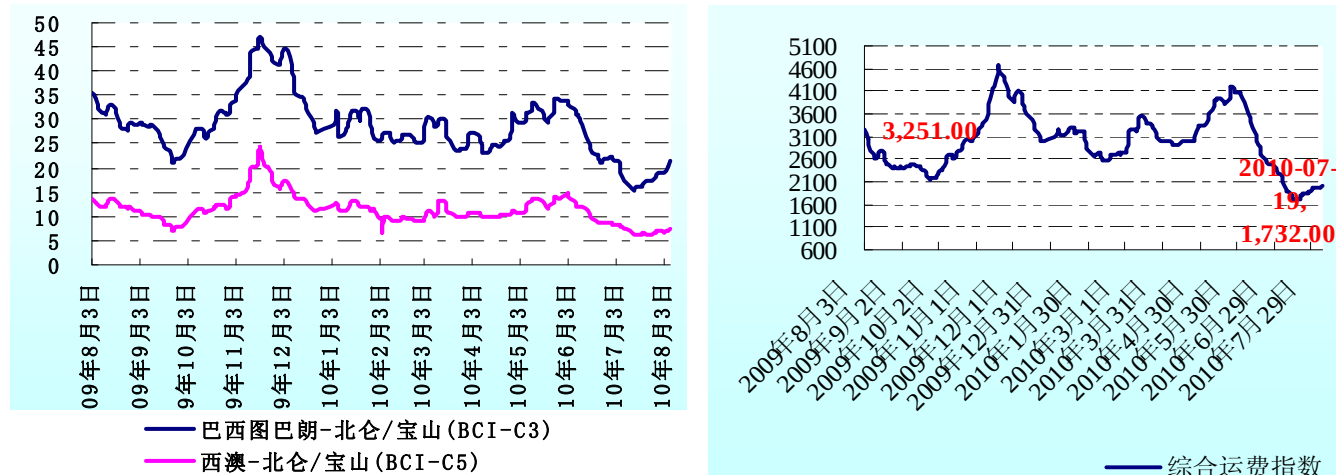


数据来源：mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

►铁矿石海运费价格继续上涨，海运市场有所回暖。至 8 月 6 日，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 21.47 美元/吨，较上周收盘价 18.98 美元/吨上涨 2.49 美元/吨，涨幅为 13.12%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 7.62 美元/吨，较上周 7.00 美元/吨上涨 0.62 美元/吨，涨幅为 8.86%。

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

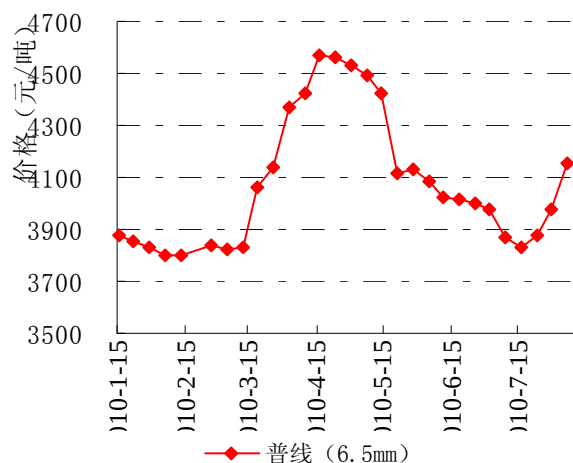


图 12 12-25mm 螺纹钢周价格走势图

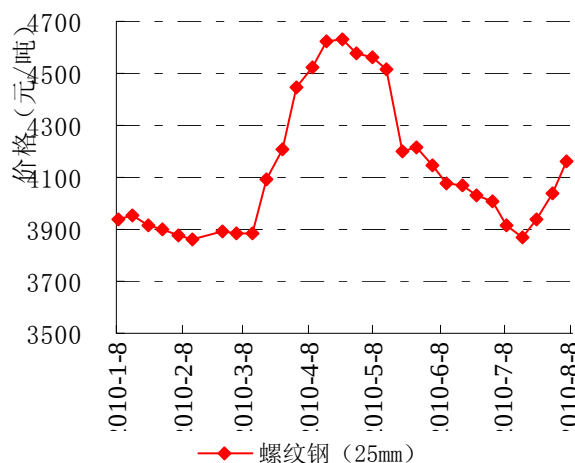


图 13 20mm 中厚板周价格走势图

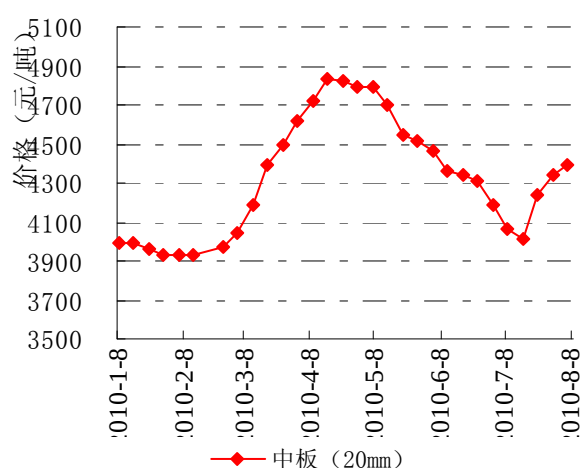


图 14 热轧薄板（1mm）周价格走势图

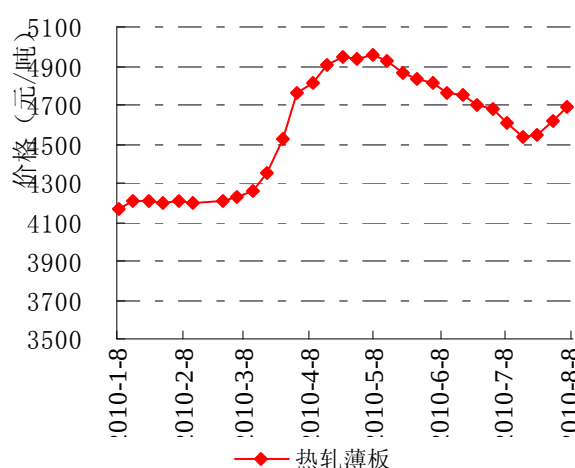


图 15 硅钢（50ww800）周价格走势图

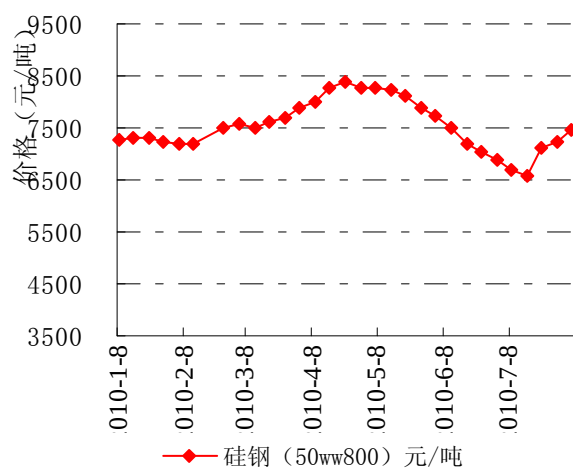


图 16 热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

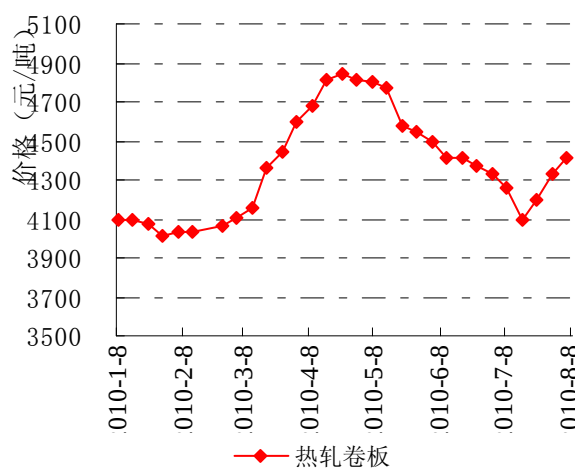


图 17 冷轧板（0.5mm）周价格走势图

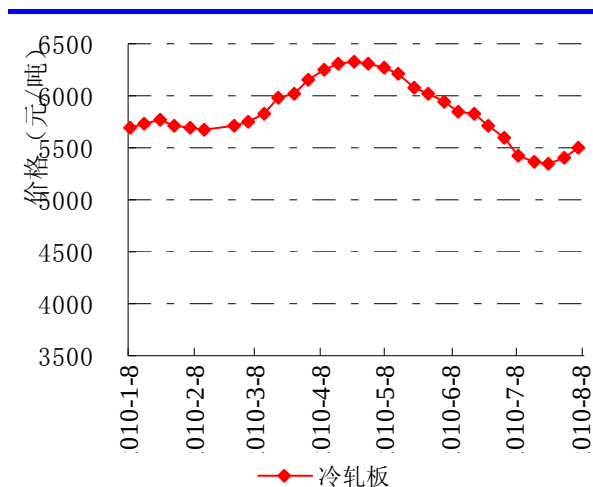


图 18 无缝钢管（159*6）周价格走势图

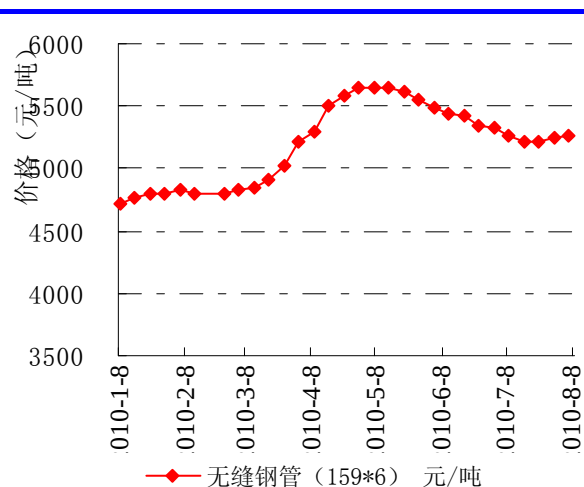
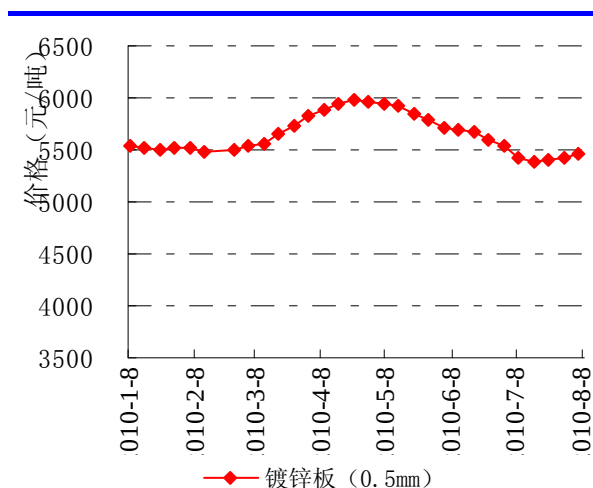


图 19 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



数据来源：wind 资讯, 中华商务网, 山西证券研究所

宏观要闻：

- **战略性新兴产业成“十二五”规划重点** 国家信息中心经济预测部独家提供给中国证券报的报告称，目前相关部委正在编制战略性新兴产业发展规划。战略性新兴产业已被明确为“十二五”规划编制的重点之一，产业的发展方向、战略重点和重大举措也将随之确定。
- **央行：保持货币信贷适度增长 价格上行风险不容忽视** 在5日发布的《2010年第二季度货币政策执行报告》中，央行强调，将继续实施适度宽松货币政策，把握好政策实施的力度、节奏、重点，保持政策的连续性和稳定性，增强针对性和灵活性。要根据经济金融形势和外汇流动的变化情况，综合运用多种货币政策工具，合理安排货币政策工具组合、期限结构和操作力度，加强流动性管理，保持银行体系流动性合理适度，促进货币信贷适度增长，既要满足经济发展的合理资金需求，又要为价格总水平的基本稳定创造良好的货币环境，切实管理好通胀预期。
- **央行：加大西部大开发金融支持力度** 中国人民银行行长周小川日前指出，要贯彻国家西部大开发决策部署，因地制宜做好金融支持工作。周小川近日赴青海、甘肃调研西部金融情况。在与有关分支行座谈会上，周小川指出，人民银行西部地区分支行要抓住区域特色，利用资源禀赋，发挥比较优势，延长产业链，增加就业，实现区域经济协调发展，同时处理好“两高一资”行业与低碳经济发展之间的关系，节能减排，摸索实现金融支持低碳发展、循环发展的路径。
- **四大行多增780亿 7月新增贷款约7000亿** 工、农、中、建四大行7月新增人民币贷款2430亿，较6月份增加了780亿元。由于6月份四大行新增贷款占当月全部新增贷款的比例仅为27.3%，因此，有券商分析师认为，四大行上半年单月的平均新增贷款占比为30%—40%，以其中值35%估算，预计7月份新增贷款规模约为7000亿元上下。
- **存款准备金率年内或再上调** 央行日前表示，下半年将进一步加强和改善流动性管理，合理搭配公开市场操作、存款准备金率等工具，保持银行体系流动性处于合理水平。这是央行继今年5月份第三次上调准备金率之后，时隔两月再次公开提出使用“存款准备金率”。
- **保监会：10%险资可投不动产 股市最高20%** 中国保监会5日发布《保险资金运用管理暂行办法》，根据《暂行办法》，保险资金投资于不动产的账面余额，不高于险企上季末总资产的10%；投资于不动产相关金融产品的账面余额，不高于险企上季末总资产的3%，两项合计不高于险企上季末总资产的10%。险资投资于股票和股票型基金的账面余额，合计不高于公司上季末总资产的20%。数据显示，截至2009年末，保险公司总资产达4.1万亿元。从理论上讲，险资可进入不动产的资金规模将超过4000亿元，这一规模远远高于之前市场预期。
- **外汇局：继续保持对“热钱”高压打击态势** 针对下半年可能出现的外汇收支复杂的形势，国家外汇管理局表示，下一阶段要继续保持对“热钱”的高压打击态势，有重点、有选择地推动资本项目改革。外汇局表示，要做好应对和打击“热钱”流入专项行动相关案件的查实和处罚工作，继续保持对“热钱”的高压打击态势。
- **银行压力测试不搞一刀切 房贷政策须严格执行** 银监会近日要求各商业银行持续开展房地产压力测试，尤其是房价跌幅较大的地区，可适当提高压力测试幅度。监管部门还要求，对与房地产关联度较大的钢铁、水泥、建材等行业，也要进行相应的压力测试。另外，银监会近日再次要求商业银行严格执行第三套房贷的有关规定。对暂未出台明确暂停第三套房贷发放文件的地区，商业银行必须上收第三套房审批权限到总行，同时，三套房首付比例和利率水平都要较二套房有较大幅度的提升。
- **三部委酝酿开征环境税 湖北等四省有望试点** 从国家环境保护部环境规划院获悉，环境税研究已取得阶段性成果，财政部、国家税务总局和环保部将向国务院提交环境税开征及试点的请示。据环境规划院有关人士介绍，国家税务总局财产和行为税司日前在宁夏银川市组织召开了环境税研究阶段性成果总结会。
- **我国单位GDP能耗上半年上升0.09%** 国家统计局3日公布数据显示，今年上半年我国单位国内生产总值（GDP）能耗同比上升0.09%，与上年同期基本持平。在钢铁等高耗能行业增速一度大幅反弹带动下，今年一季度我国单位GDP能耗同比上升3.2%。随着国家加大节能减排力度，采取坚决淘汰落后产能、加大差别电价执行力度等一系列措施，高耗能行业增速放缓，上半年单位GDP能耗转为与上年同期基本持平。

- **7 月份中国制造业采购经理指数 51.2%** 中国物流与采购网公布数据称，2010 年 7 月，CFLP 中国制造业采购经理指数(PMI)为 51.2%，比上月回落 0.9 个百分点。制造业 PMI 是一个综合指数，按照国际上通用的做法，由 5 个主要扩散指数加权而成。通常 PMI 指数在 50% 以上，反映经济总体扩张；低于 50%，反映经济衰退。从 11 个分项指数来看，仍然延续回落势头，但回落幅度有所缩小。同上月相比，只有从业人员指数上升，升幅为 1.6 个百分点；其余各指数均不同程度回落，但回落幅度不大，多在 1 个百分点左右。其中，生产指数回落幅度较大，达到 3.1 个百分点。
- **中国物流信息中心：下半年经济走势将以平稳为基调** 中国物流信息中心 2 日公布报告指出，根据日前公布的 7 月份中国制造业采购经理指数(PMI)，总体来看我国经济仍处在适度回调之中，但回落幅度趋向缩小，报告预计下半年经济走势将以平稳为基调。此外，中国物流与采购联合会副会长蔡进预计下半年国内生产资料市场将在保持稳步增长同时，继续呈现增速回落和价格振荡下行的格局。
- **上半年全国税收收入 3.86 万亿 比去年同期增三成** 财政部税政司公布了“2010 年 1-6 月税收收入情况分析”，1—6 月，全国税收总收入完成 38611.53 亿元，比去年同期增长 30.8%。从税收收入走势看，近两个月来，由于去年同期经济开始回升，税收收入基数逐步抬高及消费税翘尾增收因素逐渐消失，税收收入增幅已明显回落，5 月份增长 23%，6 月份增长 20%。预计下半年税收收入增幅将继续回落，全年税收收入将呈现明显的“前高后低”走势。经济回升向好带动税收收入的增长变化主要反映在主体税种的增长，并取决于与这些税收相关性大的各项经济指标的增长情况。
- **二十二个省区市全面取消对高耗能企业优惠电价** 为确保“十一五”节能减排目标实现，六部门联合发出《关于立即组织开展全国电力价格大检查的通知》按照《通知》要求，截止 7 月 14 日，全国对高耗能企业实行优惠电价的 22 个省区市，已全部发文取消了地方实施的优惠电价措施，全国节能减排工作取得重大进展。目前，所有高耗能企业开始执行新的差别电价政策。据统计，此次取消优惠电价共涉及金额 150 多亿元，对促进全国节能减排、淘汰落后产能工作具有十分重要的意义。
- **四户两组央企正式重组 央企整合步伐加快** 随着央企整合到 80-100 户的“大限”日益临近，近期央企重组步伐再度加快。国资委 5 日公告称，经报国务院批准，中国房地产开发集团公司整体并入中国交通建设集团有限公司、上海船舶运输科学研究所整体并入中国海运（集团）总公司。至此，国资委履行出资人职责的企业由 125 户调整为 123 户。由于中房集团是国资委确定的 16 家以房地产为主业的央企之一，重组成功意味着中交建将自动获得以房地产为主业的“牌照”。业内人士将这一事件看作央企地产业务整合的序幕。
- **央企境外资产逾 4 万亿两年扩张三倍** 近年，央企境外资产迅猛增长，媒体此前曾披露的万亿规模已经过时。国资委日前披露，截至 2009 年，央企境外资产总额已经高达 40153.4 亿元，接近央企约 21 万亿总资产的五分之一。经过了中航油期货巨亏、中信泰富及几大航空公司金融衍生品亏损等事件后，国资委所公布的这一庞大数字再次提醒，完善央企境外资产管理已经是迫在眉睫。
- **企业重组税务成本测算细则出炉** 《企业重组业务企业所得税管理办法》已于日前正式发布，《办法》明确了企业重组涉及的企业所得税纳税处理细则。业内人士认为，这有助于企业并购重组成本更加容易、精准地被测算出来，推动企业并购操作顺利进行。
- **六部委绘前景大众黄金市场显雏形** 3 日，人民银行、发改委、工信部、财政部、税务总局和证监会联合出台《关于促进黄金市场发展的若干意见》，明确黄金市场未来发展的总体思路和主要任务，要求上海黄金交易所、上海期货交易所和商业银行切实做好相关工作，合力建成多层次黄金市场体系，提高金融市场竞争力，加快黄金产业发展，满足居民投资需求。
- **试点地区 16 日前上报方案 “三网融合”将正式试运行** 国务院三网融合工作协调小组办公室日前印发了《关于三网融合试点工作有关问题的通知》，要求各试点地区尽快建立健全三网融合组织协调机构，并于 8 月 16 日前上报试点方案。这意味着“三网融合”将正式试运行。此外，通知还要求试点地区抓紧研究出台扶持本地区三网融合试点工作所涉及的扶持政策，推动网络建设和业务应用的财政、金融、产业等政策；将电信传输网和广播电视传输网的建设和升级改造纳入本地区重要信息基础设施建设范围，统筹规划，避免重复建设。
- **政府定价商品：六种费用将不得计入定价成本** 为规范政府制定价格成本监审行为，提高政府制定价格的科

学性，促进经营者加强成本管理，保护消费者的合法权益，国务院法制办 2 日公布了《政府制定价格成本监审条例（征求意见稿）》，向公众公开征求意见。根据征求意见稿的规定，六种费用不得计入定价成本。征求意见稿规定，本条例所称定价成本，是指全国或者一定范围内经营者生产经营或者提供实行政府指导价、政府定价的同种商品和服务而发生的符合本条例规定的社会平均合理费用支出。

➤ **上海国资整合潮如期而至 两类公司重组预期强烈** 上海国资整合潮正如期而至。昨日，锦江投资、锦投 B 股、锦旅 B 股因大股东策划重大事项而停牌，同日披露重组预案而复牌的强生控股以涨停价报收，而仍处于停牌的还包括百联股份、友谊股份、上实发展、中华企业、金丰投资等一批公司。近期密集的停牌，也显示上海国资委年初确定的证券化率达 30% 已成为硬指标。分析人士指出，上海本轮国资整合中，地方政府是重要推手，而这背后也是上海转型经济增长方式和产业结构调整的要求，因此按改革步骤实施痕迹明显。

国际经济简讯：

- 美国今年第二季度 GDP 环比年率增幅为 2.4%，低于分析人士预期的 2.6%，这显示美国经济复苏步伐放缓。此外，第二季度消费者支出环比年率增长 1.6%，不及第一季度的增长 1.9%。
- 来自欧洲央行、国际货币基金组织（IMF）和欧盟委员会的最新消息称，希腊已经通过三方联合小组的首次季度政策评估，有望获得下一批的 90 亿欧元（约合 118 亿美元）的贷款。
- 英国石油公司拒绝了中国石油化工股份有限公司收购其部分资产的提议。英国石油手中现金流充足，该公司不必以低价出售资产。预计中国化和其它公司将向英国石油提出更高的报价。
- 韩国央行 8 月 3 日发布报告称，截至 7 月底的韩国外汇储备规模总计 2859.6 亿美元，超过 4 月的 2788.7 亿美元，创下历史新高。
- 受俄罗斯遭逢罕见旱灾等影响，全球小麦价格持续飙升。欧美商品期货市场 7 月累计涨幅超过 40%，创 1959 年以来最大的月升幅。
- 7 月美国汽车销量同比上涨 5%。7 月，美国汽车销量同比上涨了 5%，从 2009 年的 997,982 辆上涨至 1,050,180 辆。7 月美国汽车销量年折合率为 1155 万辆，为今年前 7 个月里第三高。7 月初，美国汽车需求增长迅速，但是 7 月下旬之后，需求逐渐减少。

重大行业新闻

- **工信部公告 2010 年工业企业淘汰企业名单。** 8 月 9 日，工信部工产业[2010]第 111 号公布了 2010 年炼铁、炼钢、焦炭、铁合金、电石、电解铝、铜冶炼、铅冶炼、锌冶炼、水泥、玻璃、造纸、酒精、味精、柠檬酸、制革、印染和化纤等行业淘汰落后产能企业详细名单，要求有关方面要采取有效措施，确保列入名单企业的落后产能在 2010 年 9 月底前关停。其中涉及落后炼铁 175 家，产能 3524.6 万吨，落后炼钢企业 28 家，产能 876.4 万吨。
- **南钢今年向扬帆集团销售船板已超 10 万吨。** 7 月上旬，南京钢铁联合有限公司与扬帆集团有限公司再次签订当月供应 16951 吨船板的合同，其中，高强船板数量为 8711 吨。今年年初以来，南钢公司已供应扬帆集团船板 10 万吨以上，成为其最大的船板供应商。

国际钢铁动态

- 韩国浦项钢铁公司今年频繁投资收购海外的煤矿和铁矿。该公司 CEO 郑俊阳在年初时曾强调，2010 年浦项将加大对海外的原料投资。其与澳大利亚、巴西或新兴资源国家等中小型矿山的合作洽谈已取得进展，加上对现有矿山产能的扩建，到 2012 年原料自给率将从 2009 年的 18% 提高到 30%，到 2014 年进一步提高到 50%。浦项年产钢平均约 3400 万吨，2009 年粗钢产量 3110 万吨，在世界钢厂排名第 4。浦项每年需铁矿石约 6000 万吨，焦煤 2800 万吨。8 月 5 日，浦项期待收购印度尼西亚的煤矿和铁矿，并希望今年能有机会。
- 去年全球铁矿石产量下降但贸易仍创新高。联合国贸易和发展会议组织（UNCTAD）铁矿石信托基金会最新报告显示，2009 年全球铁矿石产量同比下降 6.2% 至 15.88 亿吨，为连续 7 年增长后的首次下降。除澳大

利亚和南非外,世界主要铁矿石生产国的产量都有所下降。2009年澳大利亚铁矿石产量3.94亿吨,位居第一;巴西铁矿石产量3亿吨,位居第二;印度排名第三,产量为2.57亿吨;中国产量2.34亿吨,位居第4。UNCTAD报告显示,尽管产量下降,但2009年全球铁矿石贸易依然创出新高,达9.55亿吨,比2008年增长了7.4%,连续8年增长。其主要原因是中国进口需求的扩大。澳大利亚是最大出口国,出口量占其总产量的92%,增长17%。

- ▶ 浦项光阳厚板轧机将在今年8月份投产。韩国浦项钢铁公司光阳年产250万吨厚板厂将于今年8月份投产,届时厚板年产能将达到730万吨。目前仅浦项厂有厚板轧机,待光阳厂这套厚板轧机投产后,韩国造船用厚板的供需紧张状况将得到大大缓解。鉴于世界最大的造船国韩国造船业的逐步恢复,韩国钢铁厂家开始扩大厚板产能,维持市场份额和替代进口。东国制钢和现代钢铁分别位于唐津厂的年产能150万吨厚板轧也于前不久投入运转。东国制钢一直在加速扩产,月产量已从3月份的3万吨扩至8万吨,9月份目标产量达到12万吨。随着韩国钢铁厂家厚板产能的扩大,韩国将有能力出口厚板,预计出口将占月产量的30%-40%。
- ▶ 浦项汽车钢板剪切中心在沈竣工产值可达10亿。7月28日,浦项在辽宁沈阳建立的浦项(辽宁)汽车配件制造有限公司汽车钢板剪切中心项目举行竣工仪式。该项目于2009年9月开工建设,一期投资3500万美元,并计划两年内追加投资3000万美元,扩大生产能力及在中国市场的占有率。浦项汽车钢板剪切中心主要为哈飞汽车、一汽大众、通用北盛和华晨金杯等汽车生产企业以及其他汽车零部件厂商提供配套服务。预计年加工生产各种汽车专用高质量钢板17万吨,产值可达10亿元人民币。
- ▶ 中东最大镀锌板生产厂将投产。位于伊朗加兹温地区的中东最大的生产镀锌板厂将于近期投入生产。该厂设计能力为年产镀锌板40万吨。

下游消费行业:

- ▶ 发改委批准新建5条铁路全长1391公里。国家发改委网站4日披露,已于7月批准新建5条铁路,共计长度达到1391.2公里,显示我国铁路投资在继续提速。已批复的铁路包括北京-张家口、连云港-盐城、哈尔滨-佳木斯、吉林-珲春、杭州-黄山等五条铁路,并批复包兰铁路银川至兰州段扩能工程项目。
- ▶ 南水北调工程投资计划进展情况发布。截至2010年6月底,我国已累计下达南水北调东、中线一期工程投资989.3亿元(含初步设计工作投资14.2亿元),其中中央预算内投资231.9亿元,中央预算内专项资金(国债)106.5亿元,南水北调工程基金99.0亿元,国家重大水利工程建设基金235.7亿元,贷款316.2亿元。南水北调工程1至6月份完成投资173.4亿元;南水北调工程6月份完成投资60.5亿元。
- ▶ 国电集团近期有11个项目获得发改委核准。中国国电集团公司积极推进项目核准工作,7月份以来,先后有3个火电项目、7个风电项目、1个水电项目累计315.27万千瓦获得发改委核准。其中,火电合计280万千瓦,风电合计34.65万千瓦,水电0.62万千瓦。至此,集团公司2010年先后有821万千瓦被核准,其中火电676万千瓦,水电13.96万千瓦,风电130.89万千瓦。
- ▶ 中国商品房待售面积逾1.9亿平方米。国家统计局4日在此间发布2005年以来全国房地产开发企业商品房待售情况,统计数据显示,截至2010年6月末,全国房地产开发企业待售商品房1.9182亿平方米,同比增长6.4%;其中住宅1.0646亿平方米,同比增长0.2%。
- ▶ 首批28城市试点公积金贷款建保障房。住建部等7部门联合对申请试点城市进行了实地调查,在此基础上,研究确定了北京、天津、重庆、唐山、运城、包头、大连、长春、哈尔滨、无锡、杭州、宁波、淮南、青岛、济南、福州、厦门、洛阳、武汉、长沙、儋州、攀枝花、昆明、西安、兰州、西宁、银川、乌鲁木齐28个城市为利用住房公积金贷款支持保障房建设试点城市。
- ▶ 7月全国住宅价格环比下跌城市逾七成。中国房地产指数系统8月2日发布百城价格指数,7月全国100个城市住宅平均价格为8308元/平方米,环比下跌1.32%。其中26个城市价格呈现环比上涨趋势,74个城市价格则表现为环比下跌。在价格上涨的城市之中,哈尔滨上涨幅度最大,为2.95%;而下跌幅度最大的汕头,其跌幅则为4.32%。
- ▶ 机械行业主要产品产量6月份数据。起重机6月份产量为607389台;挖掘机6月份产量为15924台;压实机械6月份产量为7204台;混凝土机械6月份产量为33908台;铲运机械6月份产量为38870台;电动叉

车 6 月份产量为 25917 台；金属切削机床 6 月份产量为 6.71 万台；数控金属切削机床 6 月份产量为 20330 台；液压元件 6 月份产量为 9351799 件；铸钢产量 6 月份产量为 817910 吨。

- ▶ 三一千吨级汽车起重机生产基地开工建设。三一千吨级汽车起重机生产基地 7 月 29 日在宁乡金洲新区开工建设。这个投资 10 亿元、建筑面积达 20 万平方米的基地明年 2 月建成投产后，将形成年过百亿元的产业规模，成为国内规模最大、具有世界先进水平的汽车起重机生产基地。
- ▶ 玉柴铸造中心二期工程开工建设。7 月 28 日，玉柴铸造中心二期工程正式开工建设。该工程计划总投资 3.2 亿元，规划年产缸盖铸件约 3.8 万吨。玉柴铸造中心计划总投资约 17 亿元人民币，分期进行建设。一期工程建筑面积达 3.6 万平方米，总投资 5.17 亿元，主要生产 6J/6A/6M/6L 缸体铸件，年生产六缸机体铸件 4.5 万吨。一期工程已于 2010 年 3 月 12 日正式投产。
- ▶ 江苏金海石油天然气管道项目开工。7 月 27 日上午，江苏金海石油装备制造有限公司石油天然气管道项目在连云港经济技术开发区开工，该项目投资额达 5 亿元。项目建成达产后，将主要生产 15-20 万吨大口径石油天然气输送管，总产值 15 亿元，年创利税 3 亿元。项目规划一年内试投产，两年内正式投产。
- ▶ 华电集团拟投资 245 亿建奇台煤制天然气项目。华电集团奇台西黑山煤炭综合开发基地年产 40 亿立方米煤制天然气项目可行性研究报告评审会在乌鲁木齐市举行，该项目计划 2013 年建成投产，将年产 40 亿立方米天然气，仅一期工程总投资 245 亿元，将把准东西黑山露天煤矿的煤炭转化成天然气输送出新疆。
- ▶ 内蒙古大唐国际天然气管路项目内蒙段全面开工。内蒙古大唐国际天然气管路项目是内蒙古克旗煤制气项目的配套工程。输气管道是将内蒙古赤峰市克什克腾旗煤制天然气厂生产的煤基合成天然气资源，通过长约 381 千米的管道输往北京市，管道途径内蒙古、河北、北京两省一市，年输气量 40 亿立方米，项目计划 2011 年建成投产。
- ▶ 7 月全国汽车销量环比下降 6.70%。中国汽车技术研究中心对外公布了 7 月份全国汽车产销数据，7 月份全国汽车产量完成 123.80 万辆，环比降低 4.34%，同比增长 12.88%；销量完成 105.62 万辆，环比降低 6.70%，同比增长 17.18%。1-7 月份，汽车累计产销量分别为 971.03 万辆和 824.14 万辆，同比累计分别增长 39.42% 和 28.58%。
- ▶ 7 月份我国汽车库存增至 58 天。7 月份，汽车库存周期逐月增长势头依然延续，由 6 月份的 55 天增加到 58 天。其中，乘用车库存周期由 57 天增加到 60 天，商用车库存周期由 49 天增加到 50 天。中汽研主任赵航预计，8 月份，由于高温暑假以及设备检修等因素影响，汽车产量或将继续走低。由于 8 月份是历年汽车销售淡季以及经销商库存压力较大，预计 8 月份汽车市场将会走弱。
- ▶ 现代重工上半年接单 45 艘。现代重工上半年承接的订单包括浮式生产储油船（FPSO）、大型油船、液化石油气（LPG）船、散货船、汽车滚装船和海工设备船共 45 艘（包括现代三湖重工所接订单），合计金额 70 亿美元，已完成今年全年造船及海工接单计划指标 120 亿美元的一半多。
- ▶ 大宇造船上半年接单 27 艘。大宇造船海洋今年的接单计划指标为 100 亿美元，上半年其承接新船订单 27 艘，合计金额 30 亿美元，其中包括海工设备船和平台、大型和中型油船及散货船等。大宇造船海洋目前还有正在洽谈的订单，合计金额约 20 亿美元，包括 FPSO、大型油船等，预计 7 月份有望签约，从而完成其今年年度计划指标的 50%，达到 50 亿美元。
- ▶ 7 月份家电下乡产品销售额较同期增长 82%。7 月份，全国家电下乡产品销售 674.9 万台，实现销售额 160.1 亿元，比上年同期分别增长 58% 和 82%。销售额居前三名的产品是冰箱 67.3 亿元、彩电 30.9 亿元、空调 26.6 亿元，比上年同期分别增长 42%、3.3 倍和 9%。
- ▶ 上半年电子信息制造业生产呈现较快增长。上半年，电子元、器件销售产值分别同比增长 32.1% 和 49.3%，出口交货值分别同比增长 31.4% 和 50.1%。家用视听行业生产、出口增速均有所下滑，销售产值和出口交货值增速分别为 25.5% 和 34.9%，比前 5 个月下滑 4.7 和 4.2 个百分点。受运营投资下滑和出口受阻影响，通信设备行业保持低位增长，上半年销售产值和出口交货值分别同比增长 9.9% 和 8.3%。

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		
				20100806	最新	最新	2009	2010Q1	2010H1	2009	2010Q1 折	2010E
1	000778.SZ	新兴铸管	买入	7.44	6.5642	1.4774	0.69	0.2151		10.78	11.24	12.18
2	000825.SZ	太钢不锈	买入	5.93	3.749	1.5818	0.159	0.078		37.30	19.05	13.99
3	600019.SH	宝钢股份	增持+	6.37	5.65	1.1283	0.33	0.22		19.30	7.10	10.52
4	600231.SH	凌钢股份	增持+	7.57	4	1.9192	0.37	0.06		20.46	29.14	10.12
5	600507.SH	方大特钢	增持+	9.6	2.752	3.6329	0.05	0.092	0.17	192.00	28.16	17.74
6	600581.SH	八一钢铁	增持+	12.17	3.97	3.0776	0.14	0.2		86.93	15.57	16.79
7	600782.SH	新钢股份	增持+	6.38	6.01	1.0758	0.13	0.1		49.08	15.93	12.65
8	000708.SZ	大冶特钢	增持+	12.83	4.87	2.6344	0.741	0.321		17.31	10.00	12.78
9	000709.SZ	河北钢铁	增持	4.07	4.22	0.9637	0.14	0.06		29.07	17.26	19.17
10	000717.SZ	韶钢松山	增持	4.13	3.5029	1.1905	0.0555	0.0302		74.41	34.21	24.78
11	000761.SZ	本钢板材	增持	5.71	4.6401	1.2931	-0.4927	0.1187		-11.59	12.03	16.45
12	000898.SZ	鞍钢股份	增持	8.54	7.4	1.1574	0.1	0.159		85.40	13.46	13.53
13	000932.SZ	华菱钢铁	增持	4.7	5.4	0.9011	0.0438	-0.1003		107.31	-11.71	22.65
14	000959.SZ	首钢股份	增持	3.53	2.62	1.3686	0.1239	0.0163		28.49	54.30	21.05
15	002110.SZ	三钢闽光	增持	11.66	5.02	2.3226	0.079	0.081		147.59	36.20	14.40
16	600005.SH	武钢股份	增持	4.82	3.517	1.3707	0.193	0.037		24.97	32.80	13.87
17	600010.SH	包钢股份	增持	3.42	1.94	1.8074	-0.25	0.0078		-13.68	109.16	45.49
18	600126.SH	杭钢股份	增持	5.39	4.21	1.293	0.17	0.12		31.71	10.88	18.78
19	600282.SH	南钢股份	增持	3.92	2.66	1.4803	0.0821	0.0284		47.75	34.51	23.51
20	600295.SH	鄂尔多斯	增持	12.34	3.98	3.1225	0.38	0.13		32.47	24.21	14.31
21	600307.SH	酒钢宏兴	增持	9.55	4.92	1.9754	0.1569	0.08		60.87	29.11	13.17
22	600516.SH	方大炭素	增持	7.48	2	3.764	0.0149	0.031		502.01	60.31	
23	600808.SH	马钢股份	增持	3.53	3.5	1.0158	0.051	0.0676		69.22	13.05	15.09
24	600894.SH	广钢股份	增持	6.35	0.84	8.0841	0.049	0.008	0.061	129.59	52.14	66.99
25	002318.SZ	久立特材	增持	21.79	8.37	3.4864	0.8	0.1		27.24	70.57	40.44
26	600117.SH	西宁特钢	增持	7.81	3.338	2.4086	0.05	0.041	0.1042	156.20	37.49	32.30
27	600102.SH	莱钢股份	增持-	8.71	6.6363	1.3556	0.11	0.143	0.295	79.18	14.78	22.77
28	601003.SH	柳钢股份	增持-	5.08	1.9784	2.5678	0.1054	0.0185		48.20	68.80	12.30
29	000629.SZ	*ST 钒钛	中性+	8.18	2.62	3.151	-0.27	0.03		-30.30	66.65	
30	600022.SH	济南钢铁	中性+	3.87	2.3379	1.7008	0.0215	0.0273	0.0658	180.00	29.40	20.13
31	600569.SH	安阳钢铁	中性+	3.8	4.3935	0.8679	0.05	0.0061	0.02	76.00	90.29	24.11
32	601005.SH	重庆钢铁	中性	4.13	3.22	1.3093	0.05	0.017		82.60	59.27	25.38
33	600399.SH	抚顺特钢	中性	5.91	3.15	1.9533	0.0512	0.009		115.43	157.33	63.00
行业平均						2.07				76.16	37.96	22.27

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、红色数据表示 2010 年中报业绩及相关市盈率；3、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。