

“两托”取消合并稳定铁矿石供给预期，钢市平稳

报告日期 2010 年 10 月 18 日 星期一

2010 年 10 月 11 日-10 月 17 日

刘俊清

钢铁行业分析师

0351-8686975

张小玲

联系人

0351-8686990

zhangxiaoling@sxzq.com

行业评级：看好 中性 看淡（调低）

投资要点：

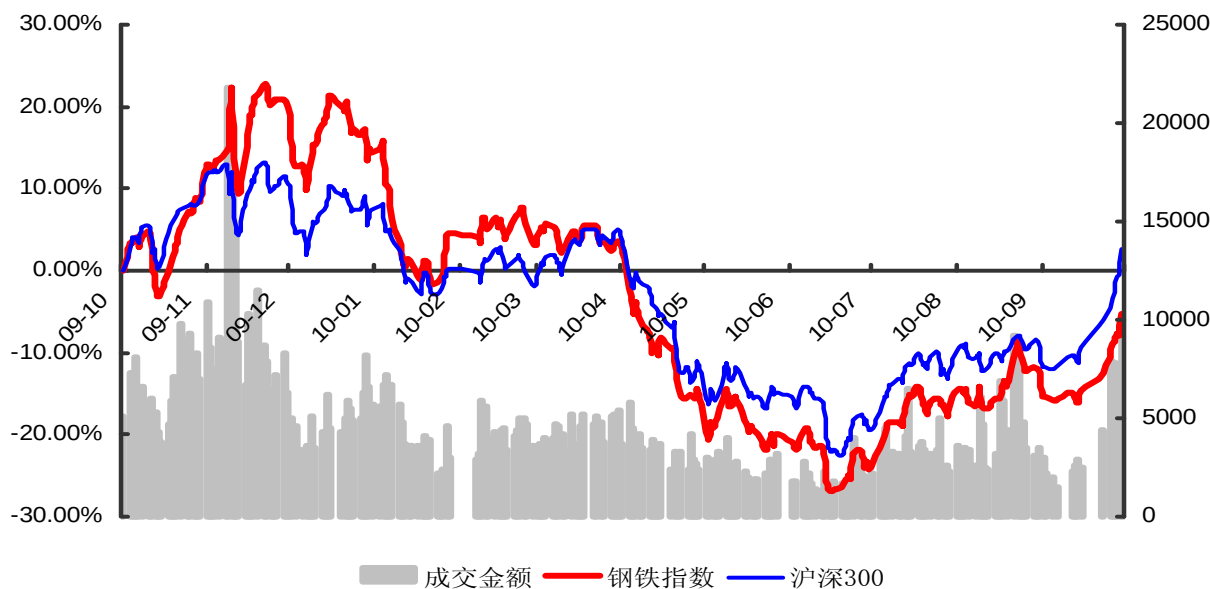
- **国际钢市保疲软。**CRU 国际钢价综合指数为 177.7，比上周下滑 1.7%，比上月下滑 1.5%，比去年同期上涨 14.5%。本周 CRU 扁平材指数为 168.7，比上周下滑 2.7%；CRU 长材指数为 195.8，与上周持平。欧洲市场保持疲软，扁平材价格继续下跌，北欧螺线市场接近底部。美国市场保持疲软，薄板价格继续下跌，钢厂开始下调部分长材价格。亚洲市场保持疲软，东南亚进口价格持续走低。总体上判断，短期内国际市场将继续保持疲软。
- **国内钢材市场冲高回落。**是长假后的第一周，市场总体观望气氛较浓，各品种涨跌各异，不过调整幅度均不大；市场总体呈现先扬后抑态势。节能减排方面，据悉山东、河南等部分地区钢铁企业已接到第二轮限电通知，有市场人士预测此举将有望降低所涉及区域 30% 的产量。钢材社会库存小幅减少，库存为 1510.95 万吨，较上周减少 36.54 万吨，其中线材和冷轧降幅最大，分别达 3.14% 和 4.79%。自上周钢材市场价格平稳运行，小幅震荡。至 10 月 15 日，中钢协综合指数 121.78 点，周环比上涨 0.41 点；其中长材指数 125.63 点，比上周上涨 0.10 点，板材指数 119.78 点，比上周上涨 0.70 点预计后市钢材价格将随资源价格小幅上涨。预计后市仍将维持小幅震荡格局。
- **原材料市场弱势运行：**本周国产铁矿石市场全面上扬，大部分地区资源比较紧张，需求情况良好，进口矿市场整体呈现小幅上扬态势，但港口库存仍维持在 7000 万吨以上；本周焦炭市场稳定运行，成交一般；本周废钢市场受钢材期货持续小涨影响稳中上涨，方坯市场呈现前高后低的状况，幅度在 20-100 元/吨之间；普通合金硅铁市场价格小幅趋降，锰系合金略有回调，特种合金有所上扬，铬系合金高位坚挺，进口铬矿较为稳定，成交较少。
- **一周股价表现：**从 9 月 24 日开始，股票市场探底反弹，钢铁股弱于大盘，10 月 15 日钢铁股票指数收于 3010.12，上涨幅度为 8.15%，沪深 300 收于 3327.68，上涨幅度为 9.31%。钢铁上市公司股票普涨，涨幅超过 10% 的股票有 12 只，涨幅最大的股票有西宁特钢（600117）上涨 20.42%，其次是酒钢宏兴（600307）上涨 17.82%、鞍钢股份（000898）上涨 16.67% 和凌钢股份（600231）上涨 15.89%，只有上周涨幅较大的抚顺特钢（600399）出现下跌，跌幅为 0.86%。
- **投资建议：**综合以上分析，上周涨幅巨大，存在回调整理的可能，市场将出现上涨行情，关注拥有矿产资源的股票，如西宁特钢（600117）和太钢不锈（000825）和长材类大型企业凌钢股份等。

热点评述：发改委官员称四季度货币政策难收紧

国家发改委宏观经济学会秘书长王建认为,四季度货币政策难以收紧;如果流动性增长快速,不排除存款准备金率继续上调的可能性。王建在接受采访时指出,9 月出口数据显示出口有所下滑,虽仍保持正增长,但明显弱于上半年。中国经济当前的增长主要还是依靠信贷和政府投资的拉动。在经济增长内生动力依然不足的情况下,控制通胀不应优先于经济增长。大宗商品价格上涨带来的输入型通胀和食品价格上涨引发的结构性通胀,是中国当前所面临的主要通胀压力,二者共同从成本端推高价格。在这种局面下,加息不仅难以遏制通胀,还会让面临成本上升压力的企业雪上加霜。但另一方面,最近美元贬值,人民币出现一定幅度的升值,热钱来势很猛,增加的流动性也需要回收。王建表示,发改委不希望动利率,央行发行央票成本也很高,在这种情况下,如果流动性增长快速,不排除存款准备金率继续上调的可能性。他并预计,人民币将小幅升值,年内升幅有可能达到 5%。此外,王建认为,世界经济很可能在 2011 年继续探底。美联储在美国经济还保持复苏时就开始考虑量化宽松,正是基于这方面担忧。因此,中国当前也应将经济增长放在首位,同时忍受更高的物价上涨率。

钢铁股票价格指数走势

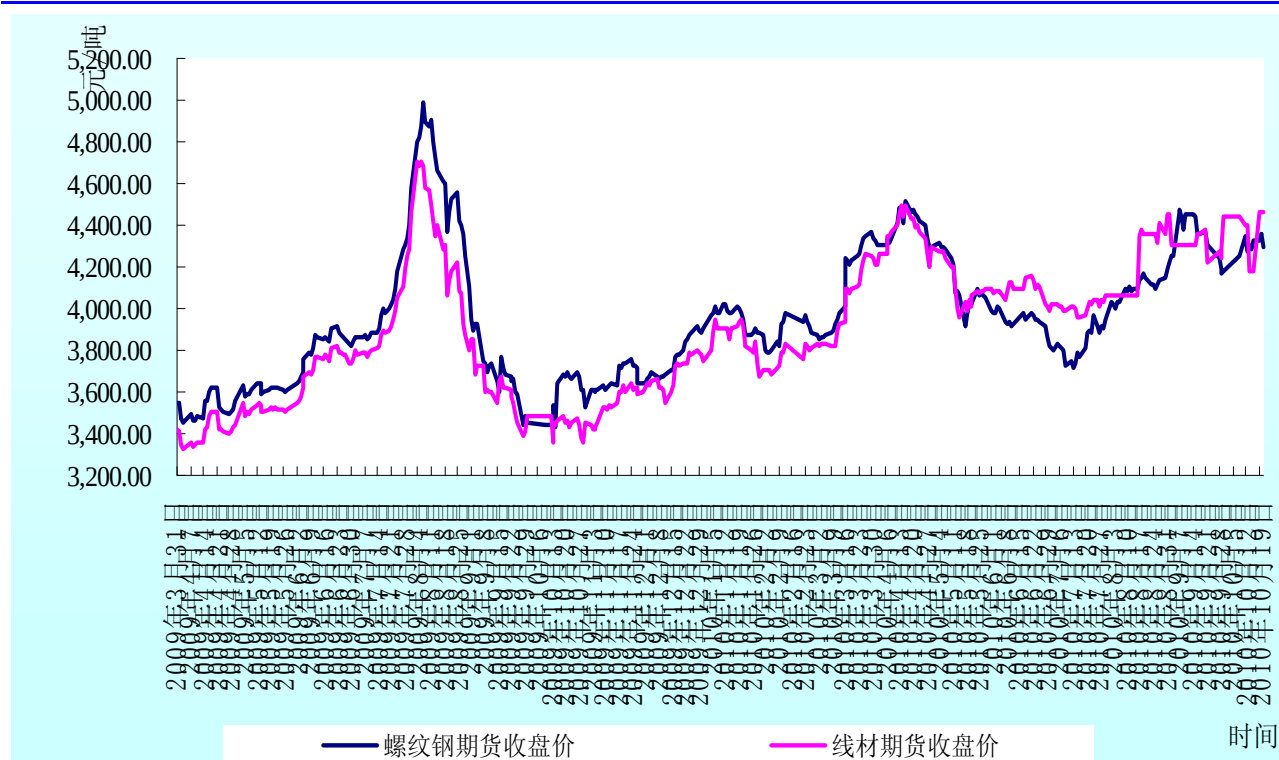
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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 2009 年 3 月 27 日以来，高线钢螺纹钢期货价格走势

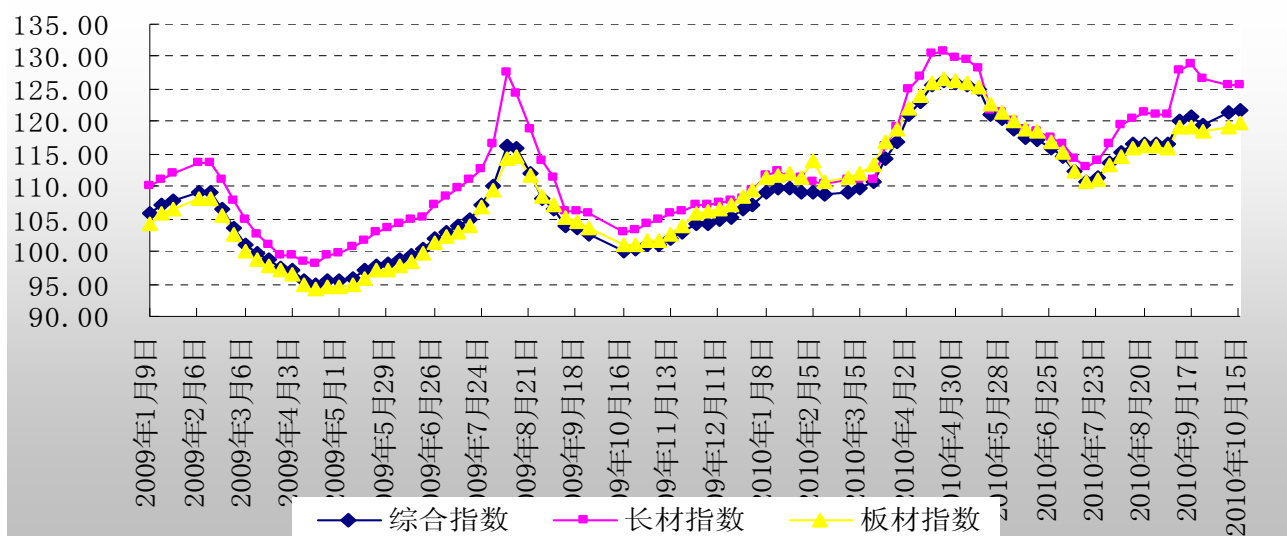


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

国内钢市一周综述：

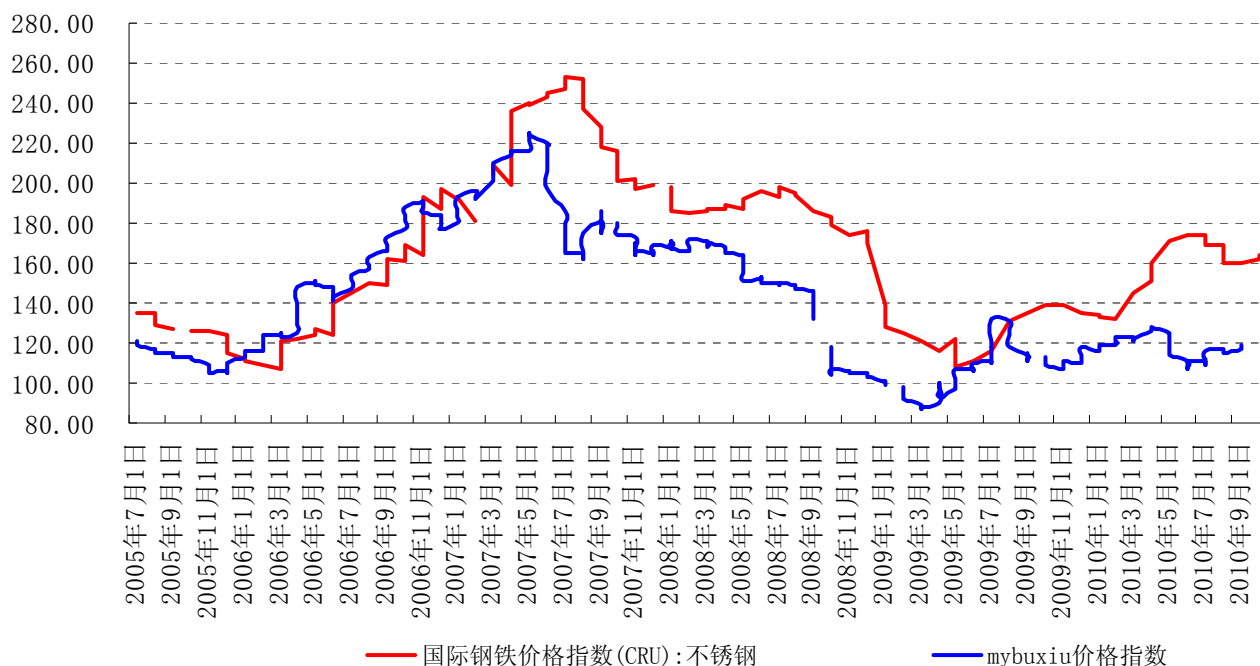
- 10月14日 Myspic 综合指数 157.7 点，周环比上涨 0.38%；扁平材指数 140.6 点，周环比上涨 0.2%；长材指数 174.2 点，周环比上涨 0.4%。
- **建筑钢材：**本周建筑钢材先涨后跌，总体来看不同市场涨、跌、平各异，不过调整幅度不大，基本均在 80 元/吨范围内。截止周四，20mmHRB335 螺纹全国 23 个城市平均价格为 4270 元/吨，较上周五（8 日）上涨 2 元/吨；20mmHRB400 螺纹全国 23 个城市平均价格为 4452 元/吨，与上周五（8 日）上涨 2 元/吨；6.5mmQ235 高线全国平均价格为 4383 元/吨，与上周五（8 日）相比上涨 2 元/吨。综合各方面因素，预计下周市场小幅盘整为主，大幅上涨、下跌的可能性均不大。
- **热轧板卷：**本周市场呈现冲高整理态势，至周四，3.0mm 热轧板卷全国平均价格为 4466 元/吨，与上周相比上涨 23 元/吨，4.75mm 热轧板卷全国平均价格为 4378 元/吨，与上周相比上涨 23 元/吨。钢价可能维持宽幅震荡走势。
- **冷轧板卷：**本周国内冷轧市场先扬后抑，价格小幅上行了 30 元/吨左右，至周四，1.0mm 冷轧板卷全国平均价格为 5371 元/吨，与上周相比上行了 11 元/吨。
- **中厚板：**本周各地中厚板市场表现先扬后抑，主流报价暂时平稳，成交一般。周四收盘，上海市场 20mm 普板报价 4500 元/吨，与上周相比上涨 60 元/吨。从全国 23 个城市平均价格来看，8mm 普板价格为 4777 元/吨，与上周相比上涨 15 元/吨；20mm 普板平均价格为 4474 元/吨，与上周相比上涨 16 元/吨；20mm 低合金板平均价格为 4656 元/吨，与上周相比价格相比上涨 16 元/吨。
- **型材：**本周型材市场震荡盘整运行，成交一般。至周四，全国 23 个主要市场平均价格情况：25# 工字钢为 4441 元/吨，与上周相比上涨 1 元/吨，5# 角钢 4341 元/吨，与上周相比下跌 4 元/吨，16# 槽钢全国平均价位 4322 元/吨，与上周相比下跌 10 元/吨。预计下周将低位运行。
- **不锈钢：**300 系行情有小幅下降，周五，304 太钢冷轧基价在 23300 元/吨，与上周五相比下跌 200 元/吨，现佛山 304 冷轧报价已低于无锡市场，打破了前期佛山高价的局面；430 市场价格大体没有变动，市场到货现象较少，由于成交无明显改善，价格始终僵持，430 冷轧价格不变，太钢 2.0 报价在 10600 元/吨，与上周相比持平；200 系先涨后跌，LH 主流价格报至 12500 元/吨，与上周相比持平。

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

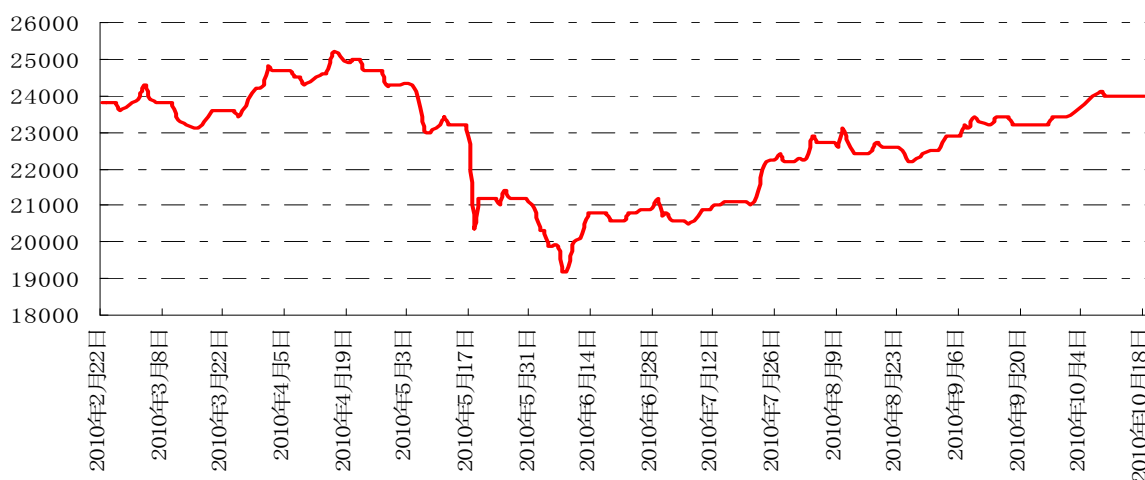


数据来源: wind 资讯, 山西证券研究所

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
10 月 18 日价格	24900	24500	24100	24100	24000	24000	23600	23600
同昨日比涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0
同上周比涨跌	200	200	200	200	200	200	200	200
同上月比同期涨跌	1500	1500	1400	1500	1500	1500	1500	1500

图 5 无锡市场 304/2B (1.00mm) 卷板不锈钢价格走势

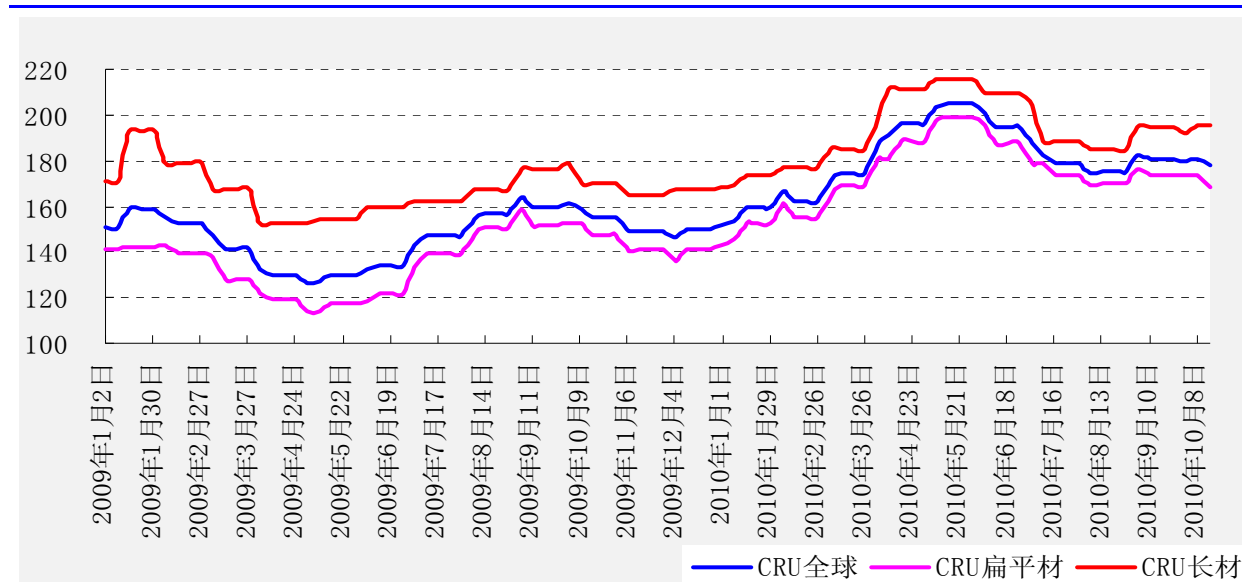


数据来源: 中钢联, 山西证券研究所

国际钢市一周综述：

- ▶ 本周国际钢市保持疲软。CRU 国际钢价综合指数为 177.7，比上周下滑 1.7%，比上月下滑 1.5%，比去年同期上涨 14.5%。本周 CRU 扁平材指数为 168.7，比上周下滑 2.7%；CRU 长材指数为 195.8，与上周持平。欧洲市场保持疲软，扁平材价格继续下跌，北欧螺线市场接近底部。美国市场保持疲软，薄板价格继续下跌，钢厂开始下调部分长材价格。亚洲市场保持疲软，东南亚进口价格持续走低。总体上判断，短期内国际市场将继续保持疲软。
- ▶ 扁平材方面，欧洲扁平材市场保持疲软，目前现货热卷主流成交价为 510-530 欧元/吨，冷卷为 590-610 欧元/吨。由于美元贬值，海外资源的竞争力越来越强，目前南美和亚洲热卷对北欧的报价为 495 欧元/吨（CFR），巴西冷卷报 580 欧元/吨（CFR）。由于需求疲软以及供应充足，北欧薄板市场仍然面临下跌压力。美国市场小幅下滑，部分地区热卷的现货价格最低跌至 550 美元/短吨，大部分地区的交易价格在 560-580 美元/短吨；冷卷现货价格最低为 650 美元/短吨，热镀锌板的现货价格为 740-780 美元/短吨，业内认为供应过剩导致价格持续下滑。A36 中厚板的目前现货市场的成交价为 730-750 美元/短吨，出厂价继续下跌，预计年底将跌至 700 美元/短吨，预计四季度将继续下跌。亚洲市场保持疲软，东南亚板坯进口价格持续走低，目前海外供应商的报价为 560-570 美元/吨（CFR），较 9 月中旬下跌 20 美元/吨，当地进口商的出价仅 550 美元/吨（CFR）左右；越南国内热卷市场继续下滑，目前 2mm 冷轧基料主流市场价为 690-700 美元/吨（含税），韩国资源的报价为 630-640 美元/吨（CFR）。
- ▶ 长材方面，欧洲市场保持疲软，由于需求清淡，10 月份第一周北欧螺线市场再次下跌，目前市场价格在 440-470 欧元/吨，北欧大部分钢厂开始减产，后期的供应量有望缩减，预计后期的涨跌空间都不大。美国市场保持疲软，中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 635 美元/短吨；线材出厂价为 680 美元/短吨；小型材出厂价为 760 美元/短吨；由于废钢价格下滑，美国纽柯钢公司宣布下调小型材价格，调整小型材出厂价为 775-785 美元/短吨；对于螺纹钢和 H 型钢，纽柯上调基价 30 美元/短吨，保持出厂价平稳，H 型钢出厂价为 760-780 美元/短吨，螺纹钢为 630-650 美元/短吨。亚洲市场保持疲软，东南亚方坯进口价格继续下滑，目前中国台湾和韩国一些贸易商的报价为 560 美元/吨（CFR），独联体钢厂的报价也为 560 美元/吨（CFR），比上周下滑 15 美元/吨，越南进口商的出价约为 550 美元/吨（CFR）。虽然成交不多，但当地贸易商认为市场已接近底部；需求疲软是螺纹钢市场继续下跌的主要原因，目前土耳其螺纹钢的报价为 590-600 美元/吨（CFR，理计），较上周下跌 10 美元/吨；韩国 H 型钢市场价格上涨，目前小型 H 型钢的市场价格为 88-89 万韩元/吨，较 9 月份上涨 3 万韩元/吨。

图 6 CRU 国际钢铁价格指数走势图

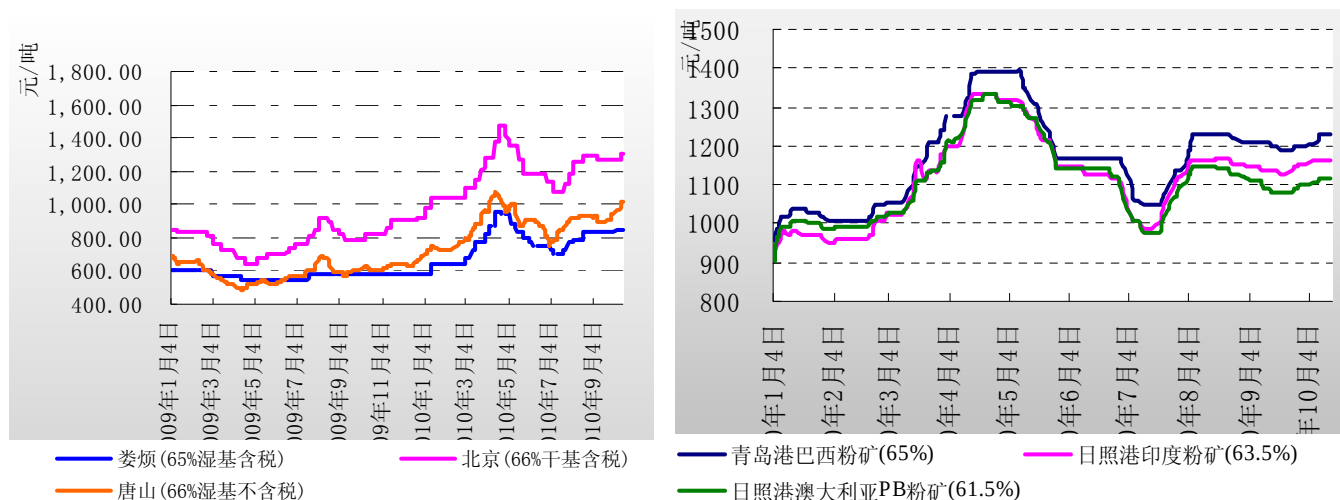


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

原材料市场一周综述：

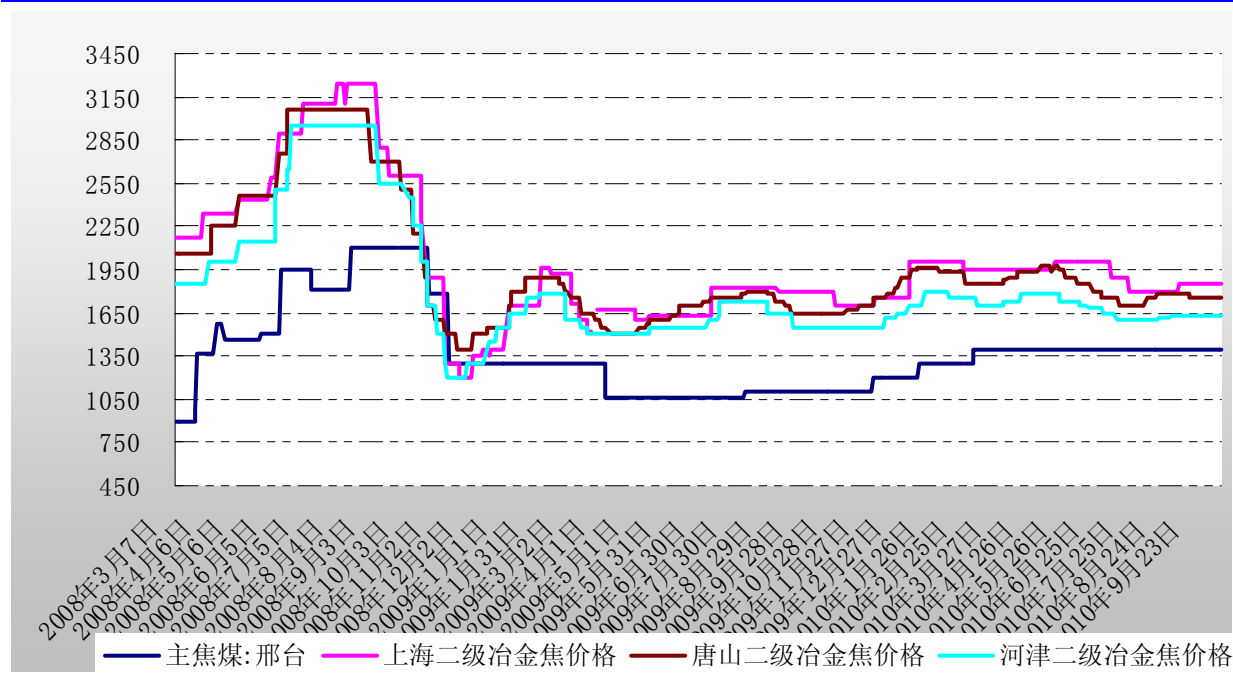
- **铁矿石：**本周国产铁矿石市场全面上扬，大部分地区资源比较紧张，需求情况良好，目前邯邢局 66%干基不含税执行 1180 元/吨，小幅上涨 35 元/吨；唐山地区钢厂 66%铁精粉干基含税出厂价格在 1300 元/吨左右，较节前上涨近 80 元/吨；山西代县 64%铁精粉湿基不含税价格在 860 元/吨左右，小幅上涨 40 元/吨；辽宁地区铁精粉市场本周上调 50-60 元/吨，建平 66%铁精粉湿基不含税主流价格在 930 元/吨左右；山东地区大矿 64-65%铁精粉干基含税承兑出厂在 1290-1310 元/吨，上调 50 元/吨；大冶 63%铁精粉干基含税 1100 元/吨左右；广东怀集 65%铁精粉湿基不含税价格 870 元/吨左右，小幅上涨 20 元/吨左右。进口矿市场整体呈现小幅上扬态势，成交较好，目前全国主要港口 63.5%印粉报 1180-1200 元/吨，PB 粉 1140-1160 元/吨，PB 块 1270-1300 元/吨，成交减少。
- **焦炭：**节后焦炭市场稳定运行，部分地区小幅上涨 30-50 元/吨，销售情况一般。山西长治地区在武安地区钢厂陆续复产带动下价格小幅上涨 20-30 元/吨，现二级冶金焦出厂含税价 1640-1660 元/吨；河北邯郸、邢台地区焦炭价格上涨 30 元/吨左右，现邢台准一级冶金焦 1780-1800 元/吨，出厂含税价；邯郸二级冶金焦 1750-1780 元/吨，到厂价。
- **废钢：**本周废钢市场稳中小涨。现江苏精炉料主流价格在 3030-3080 元/吨，山东地区重废价格在 2850-3000 元/吨，广东地区重废价格在 2920-2970 元/吨。河南地区重废价格在 2840-3050 元/吨，辽宁地区重废主流价格在 2900-3180 元/吨，西北地区重废价格大体在 2700-2850 元/吨。预计后市以稳中盘整走势为主。
- **方坯：**本周国内方坯市场呈现前高后低的状况，幅度在 20-100 元/吨之间。周末，江苏地区普碳 150 坯价格为 4000 元/吨，低合金坯主流价格 4100 元/吨，较上周平；河北唐山地区普碳 150 坯 3930 元/吨，矩形坯 3960 元/吨；低合金坯 4050 元/吨，较上周结算价下调 20 元/吨；山西地区普碳 150 坯 3850 元/吨左右，低合金坯 4050 元/吨，较上周平；天津地区普碳坯价格为 3980 元/吨，低合金坯价格为 4100 元/吨，较上周平，以上地区皆为现款含税价。所以预计短期方坯价格仍以窄幅波动为主。
- **铁合金：**本周普通合金市场维持强势，硅铁合金价格小幅趋降，目前国内硅铁（75-A）市场报价 7700-7800 元/吨，成交一般；锰系市场冲高回落，硅锰出厂报价在 8800-9300 元/吨；高碳锰铁（65#）和中碳锰铁（FeMn78C2.0）市场主流价格为 8500-8800 元/吨和 11800-12000 元/基吨；国内铬系合金高位坚挺，目前山西太原高碳铬铁主流价格在 8800-9200 元/基吨，上海市场高碳铬铁市场报价为 8900-9100 元/基吨，浙江地区低碳铬铁（C25）价格为 12500-12800 元/基吨，微碳铬铁（C6）价格为 12900-13200 元/基吨；周五锦州 60 钼铁市场报价为 13.3-13.6 万元/吨，栾川地区 40-45%钼精矿含税报价在 1950-1970 元/吨度。特种合金有所上扬。目前国内钒铁报价在 9.8-10.1 万元/吨，五氧化二钒 98 片市场报价在 9-9.3 万元/吨，国内钨精矿市场波动不大，周五黑钨 65%以上报价 8.9-9 万元/吨，现货紧俏。近期钼铁市场保持平稳，钒系合金市场将以稳为主，铬系合金市场高位运行。
- **有色金属镍：**国内进口红土镍矿市场较为稳定，现印尼CFR2.0%72 美元/吨，菲律宾 0.9-1.1%23 美元/吨。现货市场稳定，河北港 1.8-1.9%570-600 元/吨，0.9-1.0%230-250 元/吨。山东港 2.0%680-700 元/吨，1.4-1.5%290-310 元/吨。统计显示，本周全国主要港口镍矿库存 1260 万吨增加 5.3 万吨，其中主要港口到货量增加明显。国内镍现货市场，下游需求的恢复速度较价格上涨迟缓，整体行情不温不火。镍铁需求增大抑制电解镍的需求，上海现货电解镍为 180900 元/吨，金川镍价为 180750 元/吨，国内现货价格较难跟上LME镍价的上涨的速度，周五LME收于 24035 美元/吨，较上周下跌 300 美元/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 3 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:

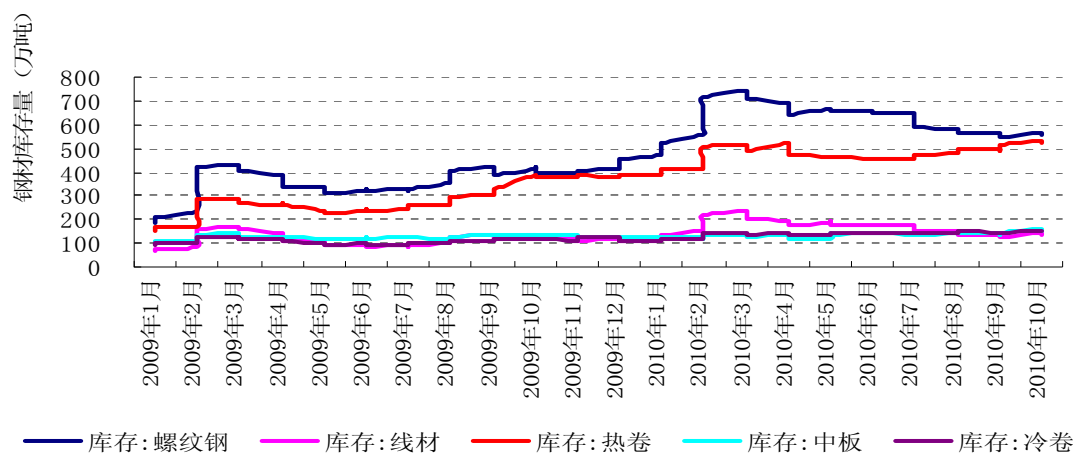
- 钢材社会库存小幅减少, 库存为 1510.95 万吨, 较上周减少 36.54 万吨, 其中线材和冷轧降幅最大, 分别达 3.14% 和 4.79%。
- 本周全国主要港口铁矿石库存同口径 7096 增 16, 其中巴矿 1799 增 13, 澳矿 2510 增 25, 印矿 1386 减 35, Mysteel 统计实际港口库存 8062 增 122(单位: 万吨)。
- LME 镍库存 10 月 15 日为 124056 公吨, 比 10 月 8 日为 123222 公吨增长 834 公吨, 增长幅度为 0.68%。

敬请参阅最后一页的特别声明

表 1: 钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2010.10.15 数据	2010.10.08 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	552.48	567.66	-15.18	-2.67
线材	135.31	139.7	-4.39	-3.14
热轧	523.62	533.97	-10.35	-1.94
冷轧	150.34	157.9	-7.56	-4.79
中板	149.2	148.26	0.94	0.63
合计	1510.95	1547.49	-36.54	-2.36

图 9: 钢材社会库存走势图

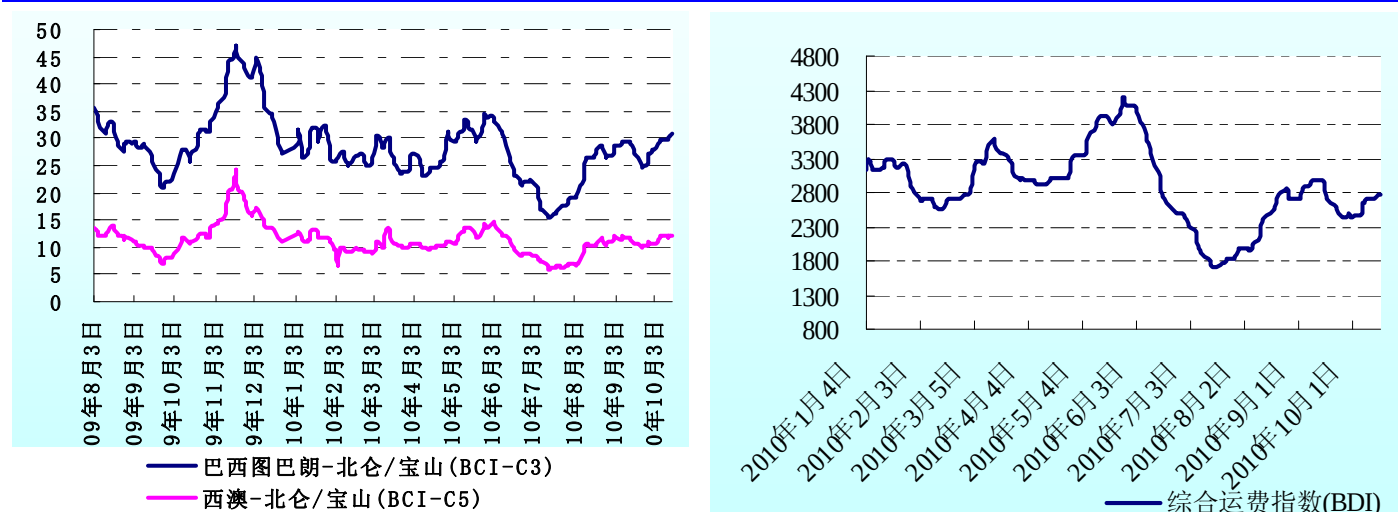


数据来源: mysteel, 山西证券研究所

海运费情况:

► 铁矿石海运费价格均出现小幅上涨。至 10 月 15 日, 巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费 30.97 元/吨, 较上周收盘价 29.84 美元上涨 1.13 美元/吨, 涨幅为 3.79%; 西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 12.14 美元/吨, 比上周末的 12.08 美元/吨上涨 0.06 美元/吨, 涨幅幅为 0.5%。

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

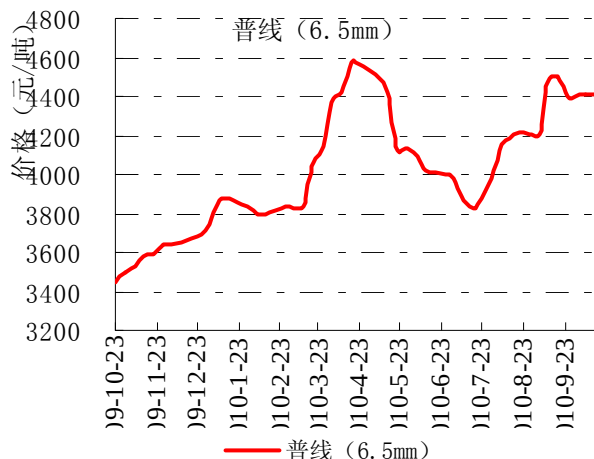


图 12 12-25mm 螺纹钢周价格走势图

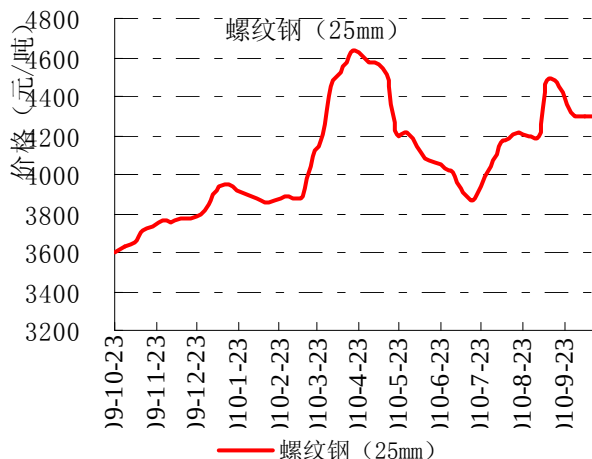


图 13 20mm 中厚板周价格走势图

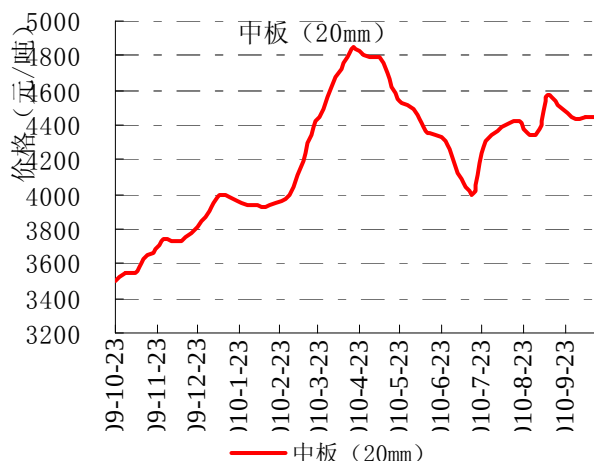


图 14 热轧薄板（1mm）周价格走势图

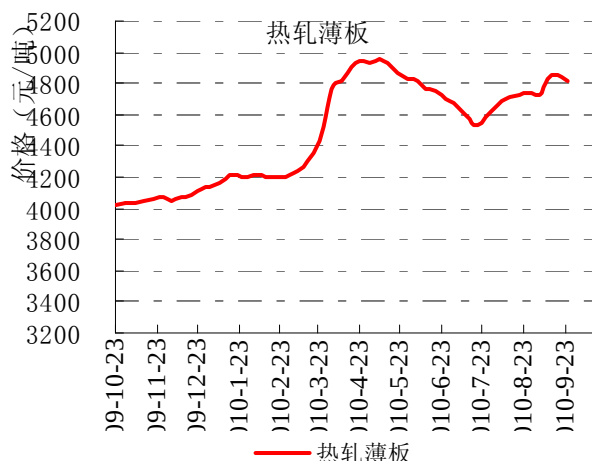


图 15 硅钢（50ww800）周价格走势图

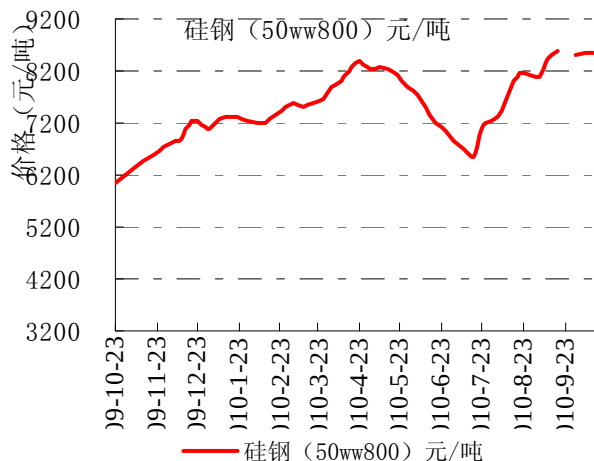


图 16 热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

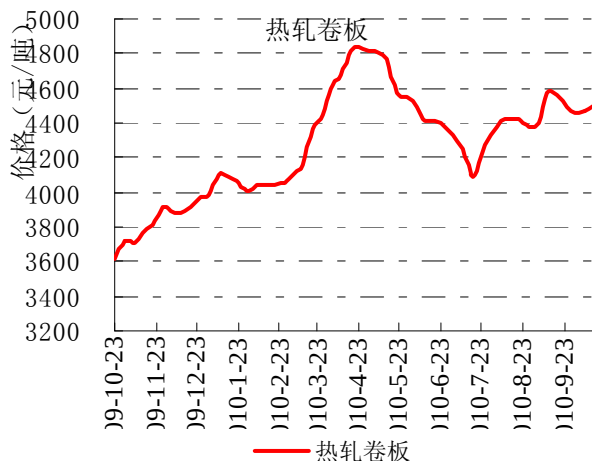


图 17 冷轧板（0.5mm）周价格走势图

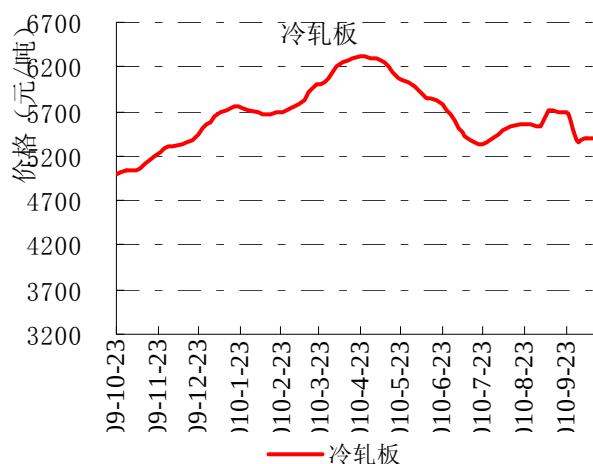


图 18 无缝钢管（159*6）周价格走势图

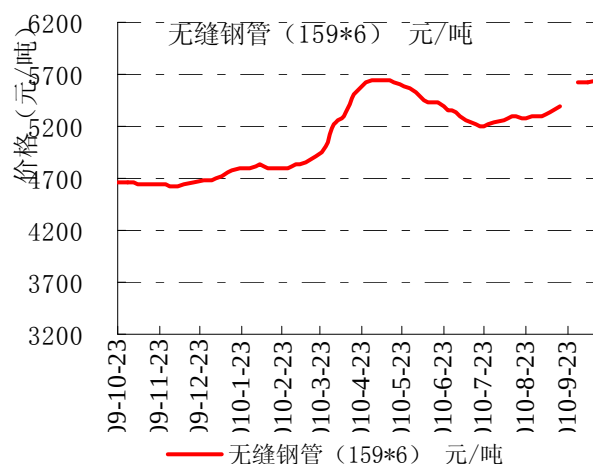
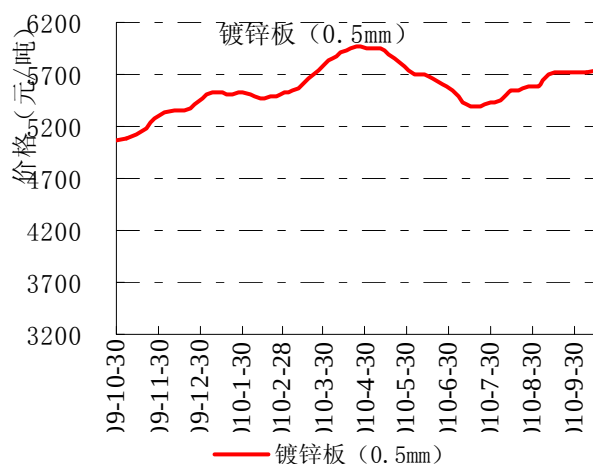


图 19 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



数据来源：wind 资讯，中钢联，山西证券研究所

宏观要闻:

- ▶ **五中全会今开幕 定调“十二五”规划** 中共十七届五中全会 10 月 15 日至 18 日举行,主要议程之一是讨论审议《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十二个五年规划的建议》,定调未来五年中国经济走向。专家认为,市场关注的收入分配制度改革、培育新兴产业节能减排、区域规划协调发展等三大热点,必将写下浓墨重彩的一笔。发展更有效率将成为人们关注的焦点,而节能减排长效机制建立是关键点。这个五年节能减排硬约束指标如何在下一个五年得到延续,实现社会的“包容性增长”。据了解,到 2015 年,战略性新兴产业占 GDP 的比重将提高到 8%。“十二五”规划至少会涉及区域经济的两个方面,一是如何构建经济圈和经济带,二是培育新的增长极,形成新的城市群。
- ▶ **温家宝呼吁不打贸易战和货币战** 国务院总理温家宝 6 日在布鲁塞尔同欧洲理事会主席范龙佩、欧盟委员会主席巴罗佐共同主持第十三次中欧领导人会晤。温家宝呼吁,世界上所有负责任的国家,都不要打贸易战和货币战。希望欧方在人民币汇率问题上保持客观、公正的立场,并发挥积极作用。温家宝建议,中欧领导人会晤要更好地发挥战略引领作用,推动解决承认中国市场经济地位和解除对华军售禁令两大难题,为中欧关系进一步发展扫除障碍。温家宝当日在布鲁塞尔出席第六届中欧工商峰会时表示,对稀土加以管理和控制是必要的,但决不会封锁。
- ▶ **李克强强调推进工业化、城镇化和农业现代化** 国务院副总理李克强 8 日-9 日到南水北调中线工程渠首所在地河南省南阳市考察时强调,要加快转变经济发展方式的要求,扎实推进工业化、城镇化和农业现代化,增强发展后劲和优势,提升发展质量和水平。李克强还表示,在工业化、城镇化进程中,要加大国民收入分配调节力度,创造条件提高农民、中西部地区居民和中低收入群众的收入水平,使改革发展成果惠及全体人民。
- ▶ **李毅中详解中国“十二五”工业领域的核心任务** 中国工业和信息化部部长李毅中 8 日表示,“十二五”(2011 年-2015 年)工业领域的核心任务是坚持走中国特色新型工业化道路,并将以结构调整和转变发展方式为主线。李毅中透露,“十二五”期间,中国将致力于制订重点行业和产品能耗标准,开展能耗限额标准执行情况专项督查。同时,将完善落后产能界定标准,加强督促检查,并坚决防止落后产能转移。此外,中国将实行质量品种国家战略,建立和完善质量诚信体系,更好地拉动和促进消费。企业技术改造方面,中国将鼓励用新技术、新工艺、新设备、新材料改造提升现有企业,以推动工业整体素质跃上新台阶。
- ▶ **李毅中:预计全年单位工业增加值能耗同比降 6%左右** 工业和信息化部部长李毅中 8 日表示,今年 8 月份我国年综合耗能万吨标准煤及以上重点用能企业综合能源消费量同比下降 0.47%,预计全年单位工业增加值能耗比上年下降 6%左右,再经过四季度的努力,“十一五”单位 GDP 能耗降低 20%的目标有望如期完成。李毅中介绍,“十一五”前四年,我国规模以上工业增加值能耗分别下降了 1.98%、5.46%、8.43%和 6.62%,前四年累计下降 20.76%,为完成“十一五”节能目标发挥了重要作用。
- ▶ **9 月进出口值创新高 月度顺差近 5 个月最低** 海关总署 13 日发布今年前 3 季度我国外贸进出口情况。海关统计显示,9 月份我国进出口值 2731 亿美元,增长 24.7%。其中出口 1449.9 亿美元,增长 25.1%;进口 1281.1 亿美元,增长 24.1%;当月贸易顺差 168.8 亿美元,较上月环比减少 15.7%。9 月份我国外贸进出口值环比增长 5.6%,刷新今年 7 月份创下的 2622.9 亿美元的纪录,再创历史新高。其中进口环比增长 7.4%,也创下历史新高。而出口环比仅增长 4.1%,致使 9 月份当月顺差降低至近 5 个月的最低点。
- ▶ **9 月新增人民币贷款 5955 亿元 M2 增长 19%** 2010 年前三季度,中国人民银行按照党中央、国务院统一部署,继续实施适度宽松货币政策,在保持政策连续性和稳定性的同时,着力提高调控的针对性和灵活性,引导金融机构合理把握信贷投放节奏。总体看,银行体系流动性基本适度,金融体系平稳运行。9 月末,广义货币(M2)余额 69.64 万亿元,同比增长 19.0%,增幅比上月和上年末分别低 0.2 和 8.7 个百分点。9 月份人民币贷款增加 5955 亿元,同比多增 788 亿元。
- ▶ **六家银行上调存款准备金率** 从相关银行证实,央行将对工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、招商银行、民生银行 6 家银行实行差别存款准备金率,上述 6 家银行的存款准备金率将上调 50 个基点,期限为 2 个月,并将于本周内缴款。此次上调 50 个基点后,工、农、中、建四大国有银行及招行、民生银行则需要执行 17.5% 的存款准备金率。市场预计,此次冻结的资金规模约 2800 亿元至 3000 亿元。
- ▶ **IMF 将中国纳入全球 5 大具有系统稳定重要性经济体** 根据国际货币基金组织(IMF)9 日发布的消息,IMF 将提

高对全球系统稳定性的关注,中国被纳入 5 个具有系统稳定重要性的经济体。具有系统稳定重要性的国家和地区包括美国、英国、欧元区、中国和日本。此外,卡恩当天表示对完成 IMF 一系列改革感到乐观。这些改革将通过提高正在引导世界经济走出衰退的新兴市场在该组织中的发言权,使 IMF 能更好地反映新的全球经济。

- ▶ **周小川:汇率调整不会采取休克疗法** 8 日至 10 日,国际货币基金组织(IMF)和世界银行秋季年会在华盛顿召开。周小川在会议期间驳回了美国和欧洲呼吁人民币加速升值的要求,并称人民币汇率调整将是逐步的,且不会采取所谓的“休克疗法”。周小川还指出,将新兴市场国家在 IMF 的份额改革与汇率升值等问题挂钩并非主流声音。谈到中国的货币和财政政策,周小川表示,中国积极的危机应对措施,有力地遏制了危机破坏性影响进一步蔓延,为全球经济的复苏和结构调整争取了空间和时间,当前的货币政策足以抑制通胀预期。
- ▶ **人民币四个月升值 2.48%** 6 月 19 日,根据国内外经济金融形势和我国国际收支状况,央行决定进一步推进人民币汇率形成机制改革,增强人民币汇率弹性。记者按照中间价计算,从 6 月 19 日至 10 月 14 日近四个月的时间内,人民币对美元累计走高 1693 个基点,升值 2.48%。一些机构已经调整了对人民币升值的前景预期。渣打银行发布的最新报告显示,到明年一季度,美元对人民币汇率预期将达到 1 美元兑 6.57 元人民币,而此前,其预期值为 6.71。大通证券的报告则显示,人民币在 11 月之前可能升值到 6.6 附近,比重启汇改前升值 3%左右。长江证券的报告指出,未来人民币形成长期升值趋势的概率正在变大。
- ▶ **央行 14 日发行 470 亿元央票** 2010 年 10 月 14 日(周四)中国人民银行将发行两期央行票据,分别为 3 月期 310 亿元、3 年期 160 亿元。据统计,本周公开市场共计有 3 期央票到期,合计到期资金 2950 亿元。从回笼量来看,周四两期央票回笼 470 亿元加上周二的 1 年期央票回笼 220 亿元,本周央票发行总量仅为 490 亿元,与到期量相差甚远,公开市场大规模净投放已成定局。
- ▶ **新增外汇占款创 8 个月新高 “热钱”流入压力加大** 央行昨天公布的数据显示,9 月份金融机构新增外汇占款为 2895.65 亿元,创下今年 1 月份以来新高,而海关同日公布的 9 月份贸易顺差为 168.8 亿美元,较上月收窄。据此可以初步推断,9 月份短期境外资本流入压力明显加大。外汇局副局长邓先宏此前解释,我国良好的经济基本面以及汇差、利差等价格因素是吸引外汇资金持续流入的重要原因。
- ▶ **中国国际收支又见“双顺差” 证券投资掉头流出** 12 日,国家外汇管理局公布 2010 年二季度及上半年我国国际收支平衡表修订数据显示,2010 年二季度,我国国际收支经常项目继续呈现“双顺差”格局,其中经常项目顺差 729 亿美元,同比增长 35%;资本和金融项目顺差 258 亿美元,同比下降 68%。国际储备资产继续增长。资本顺差大幅缩水的背后,我国对外证券投资劲增势头不减。数据显示,上半年我国证券投资净流出 73 亿美元,而去年同期为净流入 202 亿美元。
- ▶ **外汇局解读外储激增另有玄机** 央行 13 日发布数据显示,截至三季度末国家外汇储备余额 26483 亿美元,较二季度末增加 1940 亿美元,其中 9 月份当月新增外汇储备就达到 1004.09 亿美元。今年上半年,外汇储备余额增加 551 亿美元。外汇局负责人表示,外储出现较快增长的主要原因,首先是由于我国对外经济发展良好,三季度进出口顺差 653 亿美元,超过上半年 553 亿美元的规模;7、8 两个月实际利用外资分别为 69.24 亿美元和 76.02 亿美元。其次,上述负责人特别指出,部分境内大型企业境外上市融资调回结汇,如中国农业银行香港股票市场上市筹资 100 多亿美元。此外,货币折算和资产价格变动增加外汇储备。储备经营收益也导致储备规模增加。
- ▶ **外汇局警示热钱:继续高压打击** 下半年,我国顺差进一步扩大的趋势仍将继续。外汇局指出,下半年国际收支仍将保持较大顺差态势,货物贸易进出口持续顺差,外国来华直接投资大量流入,跨境资金套利活动依然存在。与此同时,“热钱”加速回流中国的趋势已开始显现。多位分析人士认为,在全球实行定量宽松货币政策,中国经济恢复相对较好以及人民币升值强烈预期下,跨境资本在下半年将有明显增长。而外汇局昨日也表示,将继续保持对“热钱”流动的高压打击态势,有针对性堵塞监管漏洞,充分发挥跨部门的监管合力,严厉打击各类违法违规外汇交易活动,切实维护好涉外经济可持续发展的外汇政策环境。
- ▶ **中国 8 月份大幅抛售日本国债 前 7 月曾连续增持** 8 月份中国共抛售了价值 2.02 万亿日元(合 245 亿美元)的日本国债,创下 2005 年以来的最大单月减持记录而在此之前的七个月,中国曾大幅增持日本国债,其中 5 月份中国增持日本国债高达 7352 亿日元创下近年来记录。东京的瑞穗证券公司首席分析师表示,这份报告表明今年前七个月中国大幅增持日本国债只是一种短期行为。这可能是中国实现外汇储备多元化的一种尝试,也可能是为了化解欧洲债务危机的一个手段。

- ▶ **发改委出台居民用电梯度电价调价方案** 国家发展改革委研究拟定了《关于居民生活用电实行阶梯电价的指导意见(征求意见稿)》，并通过新闻媒体和互联网等渠道广泛征求社会各界意见。《征求意见稿》提出，居民阶梯电价将城乡居民每月用电量按照满足基本用电需求、正常合理用电需求和满足较高生活质量用电需求，划分三个档次，电价实行分档累进递增。《征求意见稿》就电量档次划分提供了两个选择方案。第一档电量分别按照覆盖70%或80%的居民家庭的月均用电量确定，电价分别为保持基本稳定和每度电提高1分钱；第二档电量分别按照覆盖90%或95%居民用户的电量设置，每度电提价不低于5分钱；第三档为超过第二档电量，每度电提价不低于0.20元。
- ▶ **地方融资平台贷款清查结果出炉 两万亿元存风险** 全国地方融资平台贷款清查基本结束。结果显示，截至6月末，地方融资平台贷款余额为7.66万亿元，其中发现有问题的地方融资平台贷款2万余笔，涉及贷款金额约2万亿元。上述人士指出，地方融资平台的风险隐患主要集中于地方财政的代偿性风险。
- ▶ **服务业增加值年增10% 2015年中国将迎服务经济时代** 最新统计数据显示，中国的服务业在上半年GDP中的比重为42.6%，比去年同期提高1.3个百分点。根据中科院最新预测，“十二五”规划的最后一年2015年，我国服务业增加值占GDP比重将提高4个百分点，占GDP比重将达48%，将超过工业比重成为主导。到2015年我国很有可能迎来一个服务经济时代。
- ▶ **央地财政为社保基金亏空托底** 财政部近日公布了2009年社会保险基金运行情况，2009年五项社保基金年终总滚存结余达到17710亿元，同比增长26%。基于目前社保基金的长期亏空状态，财政直接补助是保证社保基金安全性必不可少的手段。2009年，财政补贴占同期社保基金收入的比重为12.2%，略低于上年的13.1%。根据财政部公布的材料表示，2009年地方财政对社会保险基金的补助超过20亿元的有辽宁、吉林、黑龙江、上海、江苏、湖北和湖南等7个省市。其中，地方财政补助最高的是上海市，为73亿元；增长最快的是西藏自治区，比上年增长102%。
- ▶ **“十一”黄金周零售餐饮业消费额约5925亿元** 商务部7日发布的监测显示，2010年10月1日至7日，全国零售和餐饮行业实现消费品零售额约5925亿元，按可比口径计算，比2009年“十一”黄金周增长18.7%，增幅提高0.7个百分点。商务部的监测显示，“十一”黄金周，河南、陕西、四川消费品零售额同比分别增长22%、22%和21.5%，黑龙江、广东、安徽分别增长21.2%、20%和19%。山西、上海、重庆重点监测企业零售额同比分别增长25.3%、24.4%和22.1%，山东、云南、辽宁、湖南分别增长21%、20.5%、20.4%和20%。今年国庆期间，家用电器、金银珠宝、秋冬服饰、汽车、家居建材等商品热销，城乡居民消费结构升级趋势明显。

国际经济简讯：

- ▶ 美国劳工部8日发布报告说，今年9月份美国非农业部门失业率为9.6%，与8月持平，显示出美国就业市场的压力依然严峻。此轮经济衰退期内，美国共减少近850万个就业岗位，为二战以来美国历次经济衰退中就业岗位减少数量最多的一次。经济学家认为，美国经济复苏势头缓慢、企业增加雇员信心不足，要想在短期内降低失业率难度很大。
- ▶ 美国商务部周四宣布，8月份美国的贸易赤字为463亿美元，环比增长8.8%。据彭博社的调查，经济学家对此的平均预期为445亿美元。7月的贸易赤字为426亿美元。根据商务部公布的数据，美国8月份中国进口额超过350亿美元，创下历史新高。因此，8月份美国对中国贸易赤字达到创纪录的280亿美元，7月赤字为259.2亿美元。
- ▶ 欧洲央行和英国央行10月7日表示，分别维持基准利率于纪录低点1%和0.5%不变。同时，英国央行还宣布，维持量化宽松政策规模2000亿英镑(约3190亿美元)不变。分析人士认为，欧元区近来问题不断，持续上行的政府借贷成本使欧债危机再度爆发的阴影显现，而欧洲的财政紧缩周期或将导致欧洲经济陷入二次衰退，这使得欧洲央行短期内难以退出宽松货币政策。
- ▶ 国际评级机构穆迪投资者服务公司对中国西班牙进行的三个月观察期即将于本周结束，预计届时穆迪很可能宣布将西班牙的主权信用评级由最高级别“AAA”下调至“Aa2”。此前，另两家评级机构标准普尔和惠誉国际已率先将西班牙主权信用评级降低至“AA”。
- ▶ 国际信用评级机构惠誉10月6日宣布，将爱尔兰主权信用评级自AA-下调至A+，评级展望为“负面”，并表示有可能再次下调该国评级。惠誉表示，调低爱尔兰评级主要是因为该国的银行业资产重组计划导致财务成本异常高昂。此外，另一家评级机构穆迪也于5日将爱尔兰Aa2的主权信用评级列入下调考察名单，其主要原因为上周爱尔兰

兰公布的整顿银行业巨额账单、该国经济复苏势头疲软以及政府借贷成本的持续上升。

- 日本共同社网站报道,日本政府内阁会议 8 日上午通过了规模约 5.05 万亿日元(约合 4100 亿元人民币)的新经济刺激方案。新经济刺激政策的核心内容包括就业与人才培养;推进增长战略;育儿、医疗、护理、福祉;激发地方活力及中小企业对策;制度与规定改革。此外,新政策中还包括完善日本海上保安体制、开发稀土类替代品等内容。
- 国际货币基金组织(IMF)首席经济学家布兰查德表示,他认为美国无需推出进一步的经济刺激措施,且认为欧元兑美元将不会进一步攀升。布兰查德亦再次呼吁中国加快人民币升值的速度,来重新平衡全球经济。新兴经济体通过促进内需来推动全球复苏。
- 经合组织(OECD)11 日发布的最新报告显示,其主要的发达经济体成员普遍呈现经济扩张阶段性见顶的迹象,这也为近期主要央行采取进一步货币刺激政策提供了依据。根据报告,经合组织 8 月份综合领先经济指标(CLI)下降了 0.1 点,为连续第四个月出现增长停滞甚至是负增长。经合组织认为,最新指标强化了上个月就出现经合组织经济体扩张放缓的信号。
- 伊拉克石油部 10 日表示,将于本月 20 日启动开发其境内三块天然气田的第三轮能源招标。这三块气田已探明天然气储量共为 3180 亿立方米。伊石油部长沙赫里斯塔尼说,伊拉克举行天然气田招标的目的是满足伊拉克计划建造的一批新发电厂对天然气的需求以及向全世界出口天然气。
- 联合国非洲经济委员会发布的《2010 年非洲经济报告》,非洲经济将有明显回升,预计 2010 年增长率将达到 4.8%。非洲经济在短期内迅速复苏,复苏面之广、速度之快均超出预期。分析人士指出,这表明非洲经济已发生了跨时代的变化。

重大行业新闻

- “两托”取消合并铁矿石计划。由于担心亚洲和欧洲国家垄断监管机构施加压力,澳大利亚两大铁矿石生产商力拓集团(Rio Tinto Group)与必合必拓(BHP Billiton Ltd)取消了合并铁矿石业务的计划。总部设在墨尔本的必和必拓发表声明说“来自监管机构的重重阻力已经使合并计划难以实施。”声明中说:“合并铁矿石业务事实上已经不可能。”
- 9 月粗钢产量下降幅度低于预期。中钢协旬报显示,9 月下旬其会员企业共产粗钢 1417 万吨,全国估算值得为 1678 万吨,日均产量分别为 141.7 和 167.8 万吨,环比中旬分别净增 11.2 和 13.1 万吨,均幅分别为 8.6%和 8.5%。有分析机构认为,部分省市节能减排力度放松并陆续复产是 9 月下旬产量回升的主要原因,同时一些没受减排影响钢厂开足马力生产也与产量增加密不可分。数据显示,9 月全国粗钢日均产量为 161.8 万吨,环比 8 月下降 5%。从整个 9 月粗钢日产水平来看,略高于行业预期。

下游消费行业:

- “十一五”交通基础设施共投入 7.7 万亿元人民币。从 2006 年到 2010 年,中国高达 7.7 万亿元人民币的交通基础设施大投入。五年间,共和国的交通版图上铁路里程增加 1.6 万公里,仅高速铁路就占到 7000 多公里,高速公路增加 3.2 万公里,国家高速公路里程达到 7.3 万公里,排名全球第二。
- 风电装机容量有望 10 年增长 10 倍。至 2009 年底,中国国内的风能装机容量已经达到 2500 万千瓦时。全球风能理事会主席 Klaus Rave 表示,中国风电装机容量从 100 万千瓦时发展到现在的 2500 万千瓦时不过短短几年时间,如果未来国内风电装机容量每年增加 1500 万千瓦时的话,那么 10 年就会有 1.5 亿千瓦时,增长 10 倍。
- 9 月交通固定资产投资公布。10 月 13 日,交通部公布了 9 月交通固定资产投资。9 月交通固定资产共投资 8710.2 亿元,其中公路投资 7816.9 亿元,内河建设投资 198.5 亿元,沿海建设投资 509.5 亿元,其它建设投资 185.2 亿元。
- 上海房地产调控细则出台限制新购一套房。上海市政府批准了市住房保障房屋管理局等五部门《关于进一步加强本市房地产市场调控加快推进住房保障工作的若干意见》,上海将继续坚持以居住为主、以市民消费为主、以普通商品住房为主的原则,加快建立健全房地产市场体系和住房保障体系,促进本市房地产市场平稳健康发展。
- 浙江出台楼市调控 18 条细则银行自定三套房贷。浙江省政府公布了共 18 项内容的“浙版细则”,对贷款购买第

三套及以上住房的，贷款首付款比例和贷款利率应大幅度提高，具体由商业银行根据风险管理原则确定。各地要加强商品住房预售管理。必须将 70% 供地结构要求以及保障性住房用地分解落实到具体地块。

- ▶ **广州限购令：五大特征彰显史上最严。**15 日上午，广州公布楼市调控细则，该新政呈现出以下五个方面的特征：一、限购令包括一手和二手。二、公积金三套停止贷款。三、18 禁，即 18 岁以下的未成年人不得单独购买商品房。四、没有缓冲期。五、新政期限不定，且不会一次性全部解除。
- ▶ **今年 8 月我国注塑机进出口再度翻番。**今年 8 月，中国注塑机出口 1649 台，金额 5919 万美元，同比分别增长 73% 和 120%，环比分别增长 -9% 和 2%，也就是说，与 7 月份出口水平相当。从金额看，8 月出口额创下今年以来的新高。
- ▶ **前 3 季度我国机电产品出口增 34.5%。**海关总署 10 月 13 日发布的数字显示，前 3 季度，我国机电产品出口 6677.2 亿美元，比去年同期增长 34.5%，高于同期我国总体出口增速 0.5 个百分点，占同期我国出口总值的 58.9%。进口机电产品 4819.7 亿美元，增长 39.4%，其中汽车 58.6 万辆，增长 1.3 倍。
- ▶ **前 8 月我国金属加工机床进口量增价跌。**2010 年 8 月，我国进口金属加工机床 9754 台，环比增加 10.34%，同比大幅增长 138.25%；进口金额约为 8.29 亿美元，环比下降 4.26%，同比则大幅增长 117.63%。1~8 月，我国累计进口金属加工机床 68460 台，同比增加了 63.9%；累计进口金额约为 56.20 亿美元，同比增长了 42.2%。
- ▶ **陕西府谷县发现特大型煤产地资源储量逾 56 亿吨。**日前，陕西省府谷县政府证实，位于陕西省北部，与内蒙古、山西交界的府谷县发现一处特大型中深部煤产地，已探明煤炭资源储量 41.75 亿吨，加上省界内、勘查区外边角地带的资源量，总计达 56.64 亿吨。据了解，发现的特大型煤产地有望成为陕西省最大的配焦煤基地。
- ▶ **中国 9 月成品油库存或延续下滑态势。**截至 8 月末，中国成品油库存环比下降 5.4%，柴油库存环比下降 7.3%。知情人士表述称，受国内需求强劲增长的影响，9 月份中国成品油库存继续大幅下降，据估计环比将下降约 10%。因受到汽车销售强劲以及来自于电力和农业领域对柴油需求强劲增长的影响，柴油库存降幅更大。
- ▶ **安徽前三季度煤炭产量已逾亿吨。**截至本月 10 日，安徽省今年原煤生产量已突破 1 亿吨。其中，国有重点煤矿单井平均生产能力已由 2005 年的 210 万吨提高到 2009 年的 270 万吨；小煤矿平均单井生产能力提升至 9 万吨以上，产能由 2005 年的 980 万吨提升到 1230 万吨；煤矿工作面单产最高已达到 600 万吨。
- ▶ **前三季度汽车以旧换新大幅增长。**2010 年 1-9 月，全国共办理汽车以旧换新补贴车辆 25 万辆，发放补贴资金 35 亿元，拉动新车消费 286 亿元，月均受理补贴车辆约为 2009 年月均补贴车辆数量的 7 倍。其中，9 月办理汽车以旧换新补贴车辆 3.6 万辆，比 8 月增长 50%，发放补贴资金 5.1 亿元。
- ▶ **前 3 季国产汽车产销均超 1300 万辆。**中国汽车工业协会 12 日发布最新统计，今年前三季度，国产汽车产销 1308.27 万辆和 1313.84 万辆，同比增长 36.10% 和 35.97%。1-9 月，乘用车产销 988.03 万辆和 989.75 万辆，同比增长 38.07% 和 36.68%；商用车产销 320.24 万辆和 324.09 万辆，同比增长 30.35% 和 33.85%。
- ▶ **9 月份客车销售 42029 辆。**9 月份，客车（整车+底盘）生产 41683 辆，销售 42029 辆，生产环比增长 10.9%，同比增长 12.1%，销售环比增长 12.2%，同比增长 14.02%。2010 年 1~9 月，客车（整车+底盘）累计生产 319059 辆，累计销售 324476 辆，分别累计同比增长 26.84% 和 28.54%。
- ▶ **中国船企前八月总产值 4248 亿元。**今年 1-8 月，全国规模以上船舶企业完成工业总产值 4248 亿元，同比增长 23.4%，增幅下降了 10.3 个百分点。船舶制造业 3241 亿元，同比增长 22.6%；船舶配套业 481 亿元，同比增长 27.5%；船舶修理及拆船业 487.5 亿元，同比增长 21.8%。
- ▶ **2010 年前 8 月新船价格变化情况。**2010 年前 8 月，新船价格在 136~142 点的区间波动，其中前 3 月都维持在 136 点，4~6 月随着新船订单的增加新船价格指数连续上升，升至 142 点，预计四季度新船价格将在 130~150 点的区间内波动，未来大幅下跌的可能性很小。
- ▶ **前 9 月韩国船舶订单落后中国。**今年 1-9 月，全世界船舶订购的总吨数为 2354 万 CGT，与去年同期相比增长 170.7%。其中，韩国获得的船舶订单总吨数为 896 万 CGT，建造吨数为 1200 万 CGT，仅落后于中国，排名世界第二位。同时，今年 1-9 月，韩新增订单主要以散货船和油轮为主。
- ▶ **格力 30 亿元建郑州空调基地。**10 月 9 日，格力电器郑州产业园项目奠基仪式在郑州高新区隆重举行。该项目总投资超过 30 亿元，分三期建设，全部达产后将实现家用空调年产 600 万套，压缩机年产 600 万台，商用空调年产 50 万台以上，加之相关的配套产业，预计年产值超过 150 亿元，是中原地区最大的空调生产基地。



- ▶ 前三季度家电下乡产品销售量突破 5000 万台。今年加大家电下乡政策实施力度以来，效果明显。前三季度，全国家电下乡产品销售量达到 5257.3 万台，销售额 1158.4 亿元，同比分别增长 1.5 倍和 2 倍。全国 31 个省（市）销售量都增长 1 倍以上。
- ▶ 8 月洗衣机和空调行业产销两旺。8 月份洗衣机总销量同比增涨了 31%。其中，内销同比增长了 36%，洗衣机出口同比增长 21%。8 月份空调销售 739 万台，同比增长了 81%。其中，内销增长了 65%，出口增长了 120%，已经基本恢复到金融危机以前的水平。

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		
				20101015	最新	最新	2009	2010H1	2009	2010H1 折	2010E
1	000825.SZ	太钢不锈	买入	6.3	3.714	1.70	0.159	0.1422	39.62	22.15	19.13
2	600019.SH	宝钢股份	买入	7.53	5.68	1.33	0.33	0.46	22.67	8.19	11.32
3	600782.SH	新钢股份	增持+	6.74	6.05	1.11	0.13	0.2	52.09	17.18	16.26
4	000778.SZ	新兴铸管	增持+	8.49	5.1724	1.64	0.69	0.367	18.56	11.57	14.59
5	600231.SH	凌钢股份	增持+	9.7	4.22	2.30	0.37	0.34	26.15	14.24	15.54
6	600516.SH	方大炭素	增持+	9.87	2.075	4.76	0.0149	0.1058	660.30	46.62	35.20
7	600507.SH	方大特钢	增持+	6.06	2.752	4.18	0.05	0.17	240.60	33.77	24.44
8	600581.SH	八一钢铁	增持+	13.38	4.15	3.22	0.14	0.43	93.09	15.64	19.17
9	000708.SZ	大冶特钢	增持+	15.37	5.052	3.04	0.741	0.65	20.76	11.78	14.05
10	600295.SH	鄂尔多斯	增持+	18.16	4.08	4.45	0.38	0.31	47.63	28.85	22.76
11	600117.SH	西宁特钢	增持	9.73	3.338	2.91	0.05	0.1042	207.43	46.71	38.88
12	000898.SZ	鞍钢股份	增持	10.01	7.56	1.32	0.1	0.38	99.62	13.17	18.27
13	600307.SH	酒钢宏兴	增持	11.24	5.05	2.23	0.1569	0.1992	71.65	28.21	23.40
14	600010.SH	包钢股份	增持	3.55	1.99	1.78	-0.25	0.06	-13.98	30.45	32.66
15	600808.SH	马钢股份	增持	3.92	3.53	1.11	0.051	0.135	76.91	14.49	18.71
16	600282.SH	南钢股份	增持	4.24	2.65	1.60	0.0821	0.059	51.64	35.74	35.29
17	000717.SZ	韶钢松山	增持	4.48	3.5415	1.27	0.0555	0.07	80.69	32.08	28.89
18	000932.SZ	华菱钢铁	增持	4.57	5.25	0.87	0.0438	-0.1466	104.23	-15.59	-16.64
19	000761.SZ	本钢板材	增持	6.46	4.711	1.37	-0.4927	0.2196	-13.11	14.71	18.66
20	600894.SH	广钢股份	增持	6.72	0.84	7.99	0.049	0.061	138.22	55.18	70.67
21	002110.SZ	三钢闽光	增持	12.1	5.01	2.42	0.079	0.136	153.06	44.46	29.87
22	002318.SZ	久立特材	增持	22.55	6.47	3.48	0.8	0.18	49.15	61.39	44.03
23	000709.SZ	河北钢铁	增持-	4.24	4.168	1.02	0.14	0.1	30.88	20.26	23.63
24	000959.SZ	首钢股份	增持-	4.32	2.52	1.72	0.1239	0.0188	34.86	114.75	64.48
25	600005.SH	武钢股份	增持-	5.27	3.506	1.50	0.193	0.123	27.26	21.44	19.77
26	600569.SH	安阳钢铁	中性+	4	4.3935	0.91	0.05	0.02	75.15	95.04	25.38
27	601005.SH	重庆钢铁	中性+	4.25	3.21	1.33	0.05	0.001	87.66	78359.48	48.25
28	600022.SH	济南钢铁	中性+	4.11	2.2773	1.76	0.0215	0.0658	191.44	31.23	24.64
29	600126.SH	杭钢股份	中性+	5.53	4.21	1.31	0.17	0.2	31.66	14.01	19.22
30	601003.SH	柳钢股份	中性+	5.9	1.9569	3.01	0.1054	0.147	55.96	20.07	19.30
31	000629.SZ	*ST 钒钛	中性+	8.69	2.69	3.23	-0.27	0.1	-32.08	43.03	49.68
32	600102.SH	莱钢股份	中性+	9.28	6.39	1.40	0.11	0.295	88.32	15.75	23.92
33	600399.SH	抚顺特钢	中性	6.92	3.162	2.19	0.0512	0.022	135.23	153.86	71.52
				行业平均		2.29			70.52	36.00	29.42

数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

说明：1、表中 2010 年折算 PE 为按中期报告业绩乘 2/1 后计算所得；

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。