

报告日期 2010 年 10 月 25 日 星期一

央行加息改变贸易商策略，出货成近期主要任务

2010 年 10 月 18 日-10 月 24 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（维持）

投资要点：

- 国际钢市保疲软。CRU 国际钢价综合指数为 177.7，与上周持平，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，与上周持平；CRU 长材指数为 195.8，与上周持平。欧洲市场保持疲软，长材市场接近底部，个别钢厂尝试提价。美国市场保持疲软，扁平材价格继续下滑，短期内跌势难改。亚洲市场保持疲软，扁平材市场继续低迷，随着废钢价格触底，长材市场有望率先企稳。总体上看，短期内国际市场将继续保持疲软。
- 国内钢材市场冲高回落。本周钢市整体进入弱势运行通道，大部分品种于加息政策出台后显露跌势，同时，本周武钢、本钢、鞍钢、首钢纷纷出台 11 月份价格政策，主流品种以平盘为主，对市场钢材价格起到一定成本支撑作用。社会库存为 1483.9 万吨，较上周减少 27.05 万吨，低于上周的 36.54 万吨，其中线材和螺纹钢降幅最大，分别达 6.32%和 4.98%，其他品种库存均出现上升态势。钢材价格小幅下跌。至 10 月 22 日，中钢协综合指数 121.27 点，周环比下跌 0.51 点；其中长材指数 125.36 点，比上周下跌 0.27 点，板材指数 118.99 点，比上周下跌 0.79 点。预计下周钢市或继续运行在调整通道，短期下行空间或许有限，但风险更值得关注。
- 原材料市场弱势运行：本周进口矿市场整体呈现平稳走势，矿山方面货源不足，出货正常，进口矿市场整体保持平稳，询盘明显减少，市场成交清淡。焦炭市场整体运行稳定，成交一般，部分地区价格受煤价上涨影响，继续上涨。废钢市场持续稳中小涨，国内方坯市场价格基本保持弱势平稳运行，下调幅度在 50 元/吨左右。普通合金价小幅振荡，特种合金涨跌不一。
- 一周股价表现：股票市场震荡盘整，钢铁股弱于大盘，10 月 22 日钢铁股票指数收于 2956.09，周下跌 1.79%，沪深 300 收于 3378.66，上涨 1.53%。钢铁上市公司股票盘整，上涨的有 10 只股票，涨幅最大的是前期滞涨的包钢股份（600010）上涨 8.73%、本钢板材（000761）上涨 7.59%以及重庆钢铁（601005）上涨 4%，西宁特钢走平，其余股票下跌，跌幅最大的是鞍钢股份（000898）下跌 6.49%和宝钢股份（600019）下跌 3.98%。符合前期预测。
- 投资建议：综合以上分析，下周将随大盘震荡盘整，关注拥有资源的企业和受益于机械行业景气度提升的特钢类企业，如西宁特钢（600117）和太钢不锈（000825）和新兴铸管（000778）、大冶特钢（000708）等。同时可关注三季报业绩增幅较大的企业。

热点评述：国家统计局新闻发言人盛来运解读 9 月 CPI

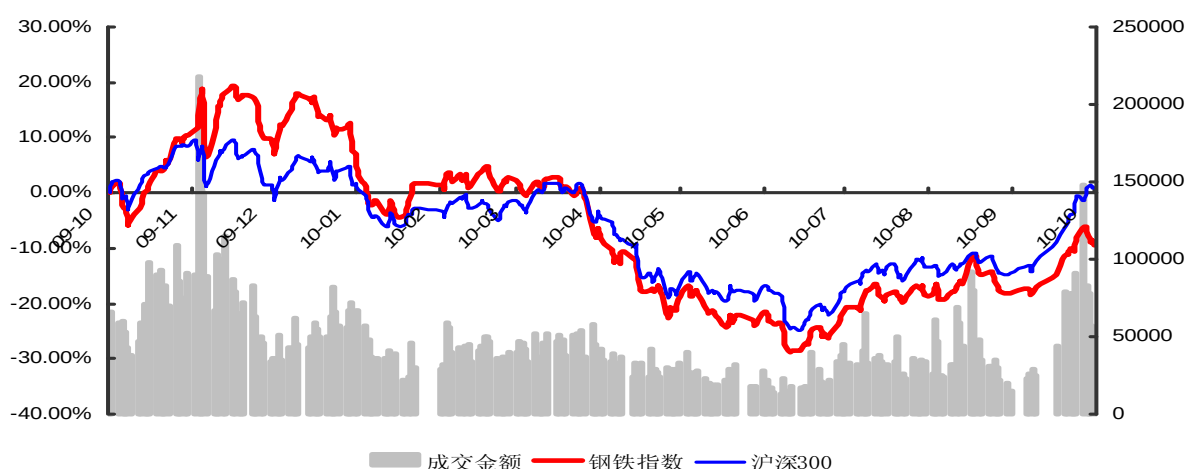
9 月份的 CPI 同比是上涨 3.6%，环比上涨 0.6%，这是在上个月 CPI 达到 3.5%以后又出现了同比和环比涨幅上升的现象。分析 9 月份 CPI 的上涨，居民消费价格的上涨，主要是原因还是两个方面。第一方面，翘尾因素的影响。9 月份 CPI 的翘尾因素，由于去年的 CPI 是前低后高，对今年产生的翘尾影响是 1.3 个百分点，占同比涨幅的 36%。第二方面，新涨价的因素。这部分是占到 CPI 同比涨幅的 64%。与上个月相比，大家可以看到，翘尾因素的影响略有下降，但是新涨价因素的影响略有扩大。新涨价因素的影响主要来源于食品价格的上涨和居住价格的上涨，这两个因素贡献了 90%。在 9 月份由于自然条件不利影响，部分农产品价格继续上涨，蔬菜价格同比上涨了 18%，肉禽的价格同比上涨了 5.4%，粮食的价格同比上涨了 12.1%，这些食品价格的上涨带动了 CPI 同比的上涨。食品价格的上涨，特别是部分农产品价格的上涨，对促进农民增收有一定的好处，但是也确实需要高度关注食品价格的上涨对低收入阶层的人群产生的影响。关于价格后期的走势，特别是后三个月的走势，统计局认为，影响价格走势方面，既有影响价格上行的因素也有影响价格下行的压力。从上行因素来看，主要是两个方面，一是国际大宗产品的价格，

敬请参阅最后一页的特别声明

这段时间美元贬值刺激了国际大宗商品价格的大幅上涨，对国内的生产会产生一定的输入性通胀的压力。二是劳动力成本一定程度的上涨，还有国内一些原材料价格的上涨，假如企业技术创新步伐跟不上劳动生产成本上涨的步伐，那么一部分产品的劳动力成本有可能会向后续的产业传导。影响价格下行的因素也有几个方面：一是粮食，今年初步预计秋粮增产较多，粮食再获丰收。粮食的增产一定程度上为保持粮价的稳定打下了坚实的基础。二是绝大多数的工业品供过于求，这样一种基本面没有改变。三是翘尾因素的影响，后几个月还是逐渐走低。这些因素共同作用于后三个月的价格走势。统计局初步判断，尽管存在价格上行的压力，如果后期通胀预期管理得当的话，那么完成全年的宏观调控预期的目标仍然说是有可能的，有可能的。

钢铁股票价格指数走势

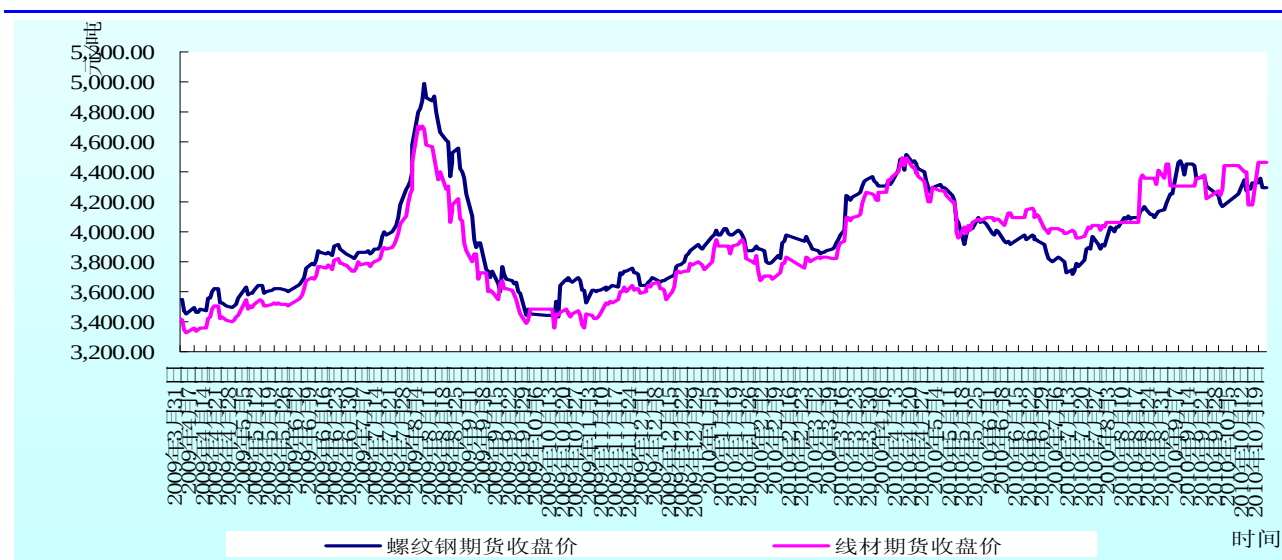
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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 2009 年 3 月 27 日以来，高线钢螺纹钢期货价格走势

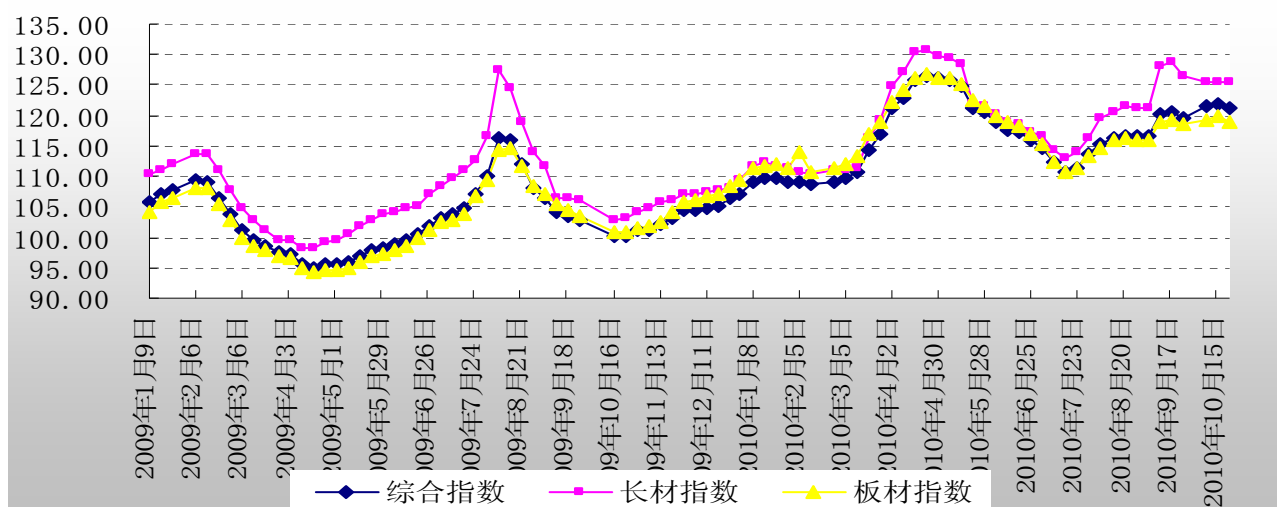


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

国内钢市一周综述：

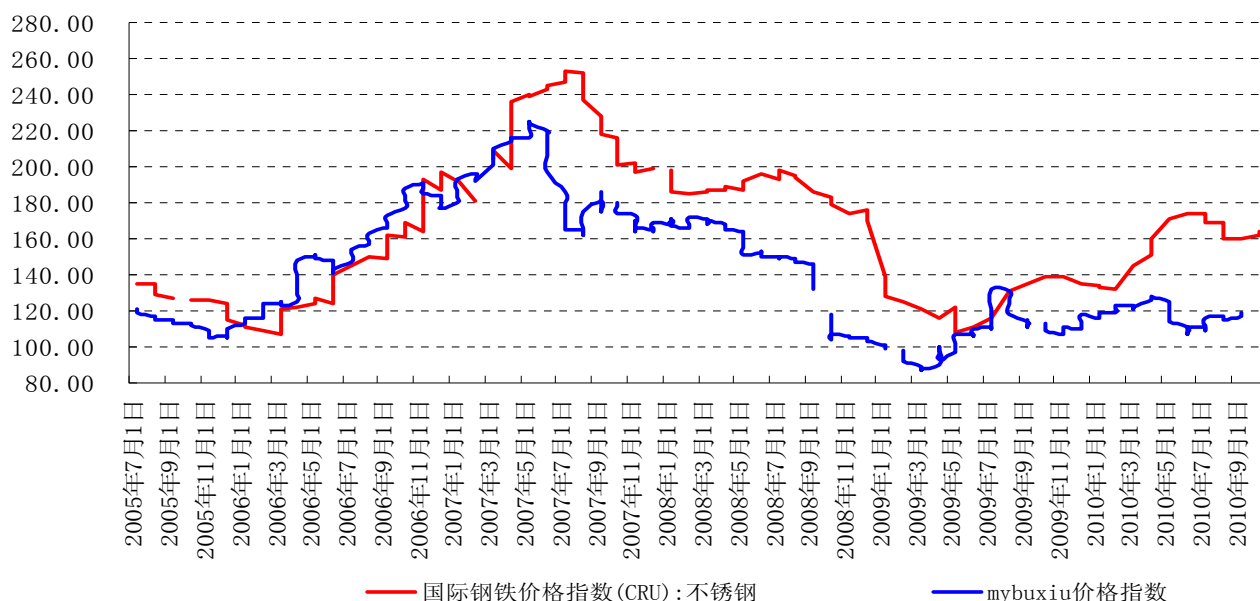
- 10月15日 Myspic 综合指数 153.7 点，周环比上涨 0.1%；扁平材指数 140.4 点，周环比上涨 0.1%；长材指数 173.7 点，周环比上涨 0.1%。
- **建筑钢材：**本周国内建筑钢材小幅盘整，不同市场涨、跌、平均有，不过调整幅度不大，基本在 50 元/吨范围内。截止周四，20mmHRB335 螺纹全国 23 个城市平均价格为 4267 元/吨，较上周四下跌 3 元/吨；20mmHRB400 螺纹全国 23 个城市平均价格为 4442 元/吨，与上周四下跌 10 元/吨；6.5mmQ235 高线全国平均价格为 4377 元/吨，与上周四相比下跌 6 元/吨。预计下周市场继续以适度调整为主。
- **热轧板卷：**本周国内热轧市场呈现震荡探底态势。至周四，3.0mm 热轧板卷全国平均价格为 4423 元/吨，与上周相比下跌 43 元/吨，4.75mm 热轧板卷全国平均价格为 4330 元/吨，与上周相比下跌 48 元/吨。
- **冷轧板卷：**本周国内冷轧市场震荡下行，整体成交情况不佳。周四，1.0mm 冷轧板卷全国平均价格为 5348 元/吨，预计下周冷轧板卷价格较难出现大幅波动。
- **中厚板：**本周各地中厚板市场价格下跌，至周四收市，上海市场 20mm 普板报价 4470 元/吨，与上周相比下跌 30 元/吨。从全国 23 个城市平均价格来看，8mm 普板价格为 4741 元/吨，与上周相比下跌 36 元/吨；20mm 普板平均价格为 4440 元/吨，与上周相比下跌 34 元/吨；20mm 低合金板平均价格为 4623 元/吨，比上周下跌 33 元/吨。
- **型材：**本周国内型材市场弱势盘整，成交情况依旧不畅。至周四，全国 23 个主要市场平均价格如下：25# 工字钢为 4430 元/吨，与上周相比下跌 11 元/吨；5# 角钢 4331 元/吨，与上周相比下跌 10 元/吨；16# 槽钢全国平均价位 4319 元/吨，与上周相比下跌 3 元/吨。
- **不锈钢：**在镍价的影响下，本周无锡市场不锈钢价格相对呈现稳中下调，成交一般。300 系呈现下跌态势，其中切边太钢 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 23400-23500 元/吨（切边），同规格板报在 21900 元/吨左右；张浦 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 23600-23700 元/吨（切边），同规格板报在 22100-22200 元/吨左右；321、316L 方面价格出现了上涨，太钢 316L/2B 卷 2.0mm 主流报价在 37000 元/吨、同规格板报在 34500 元/吨左右；宝新材料紧缺，价格要高 500 元/吨左右。400 系价格走稳，其中太钢 430/2B 卷 2.0mm 主流报价在 11000 元/吨水平、同规格板报在 10200 元/吨左右。太钢 430/NO.1 卷 4.0mm 主流报价在 9600 元/吨左右；200 系价小幅下调，联众 201/2B（LH）卷 2.0mm 主流成交价在 12400 元/吨左右、同规格板报在 11000-11100 元/吨左右。联众 201/NO.1 卷 4.0mm 主流报价在 11200 元/吨左右、同规格板报在 10000 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

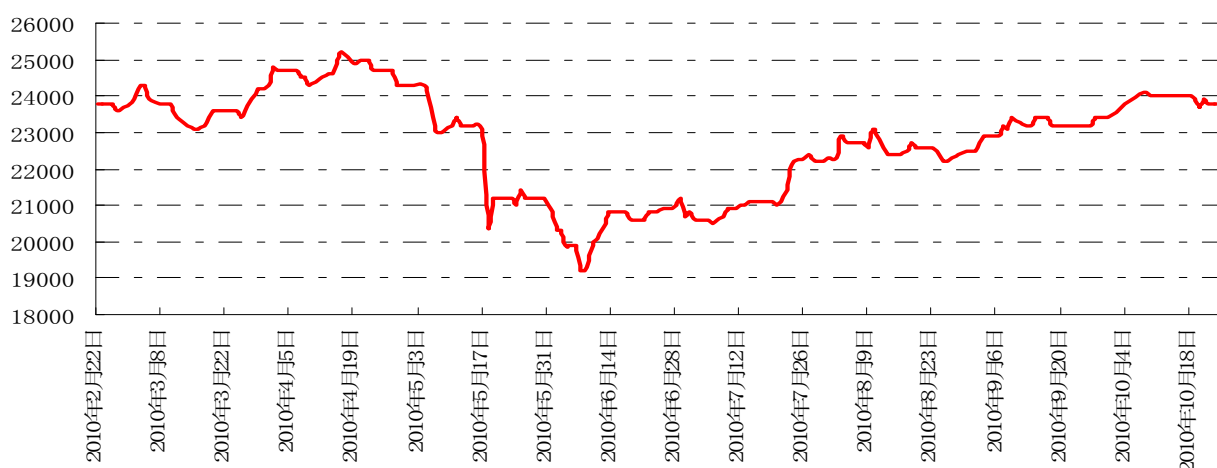


数据来源: wind 资讯, 山西证券研究所

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
10 月 25 日价格	24700	24300	23900	23900	23800	23800	23400	23400
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	600	600	500	600	600	600	600	600

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:

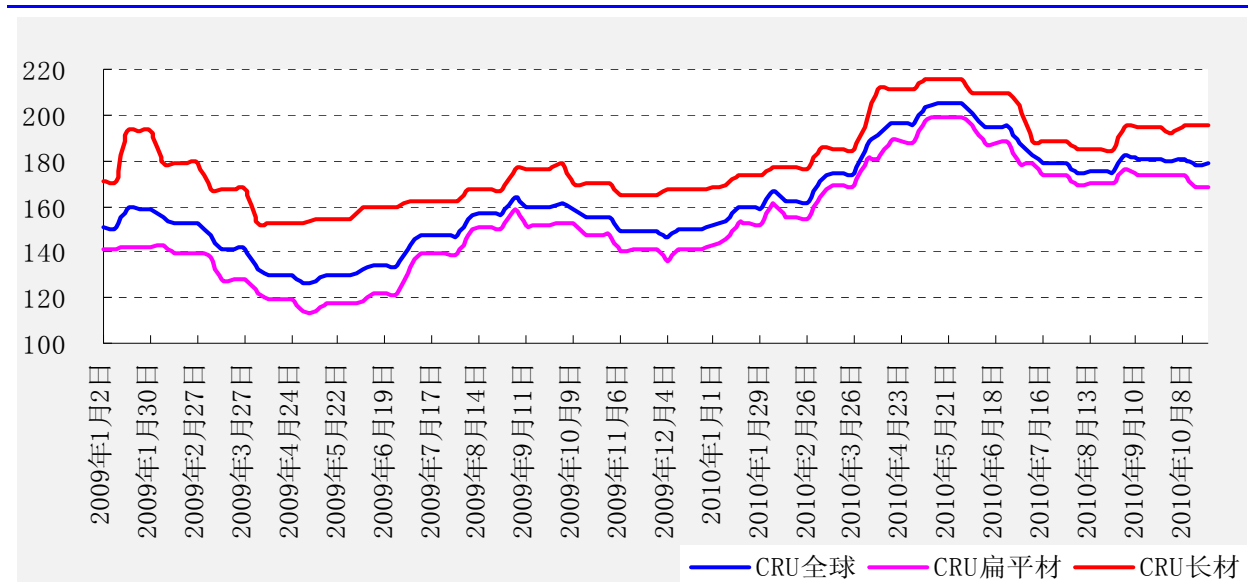
► 本周国际钢市保持疲软。CRU 国际钢价综合指数为 177.7, 与上周持平, 比上月下滑 1.5%, 比去年同期上涨 14.5%。

本周 CRU 扁平材指数为 168.7，与上周持平；CRU 长材指数为 195.8，与上周持平。欧洲市场保持疲软，长材市场接近底部，个别钢厂尝试提价。美国市场保持疲软，扁平材价格继续下滑，短期内跌势难改。亚洲市场保持疲软，扁平材市场继续低迷，随着废钢价格触底，长材市场有望率先企稳。总体上判断，短期内国际市场将继续保持疲软。

► **扁平材方面**，欧洲市场保持疲软，欧洲市场继上个月小幅回弹后，10 月份转跌，跌幅接近 40 欧元/吨，进口需求依然处于相对低水平；德国热卷价格已降至 530 欧元/吨，冷卷和热镀锌分别降至 620 欧元/吨和 635 欧元/吨；南欧薄板跌幅也接近 40 欧元/吨，用户新订单仅满足当前所需；受经济增长缓慢及圣诞节假期的影响，预计年底前欧洲需求不可能恢复。美国市场由于需求疲软，继续下滑，目前热卷现货价格为 560-580 美元/短吨，冷卷为 660-700 美元/短吨，热镀锌板为 720-760 美元/短吨，后市仍有下跌空间；美国中厚板市场继续保持下滑，A36 中厚板的现货价格为 720-750 美元/短吨，较上周下滑 20 美元/短吨。贸易商认为市场将保持疲软至年底，底部在 700 美元/短吨。亚洲市场由于需求疲软，东南亚热卷进口市场保持平静，目前中国 3mm 以上商品卷的报价为 600 美元/吨（FOB），中国台湾和韩国产 2mm 冷轧基料的报价为 630-640 美元/吨（FOB），近期韩国资源出口到印尼的成交价为 650 美元/吨（CFR）；由于需求清淡，东南亚冷卷进口市场继续保持疲软，最近一个月成交价格下滑了 10-20 美元/吨，最近中国台湾产 0.3mm 轧硬卷出口到越南的成交价为 690 美元/吨（CFR），目前的报价为 710 美元/吨（CFR），中国资源的报价为 750 美元/吨（CFR），没有竞争力。

► **长材方面**，欧洲市场保持平稳，由于来自独联体的资源减少以及废钢价格反弹，南欧方坯市场出现企稳迹象，目前西班牙方坯出口到北非的报价为 540 美元/吨（FOB），希腊钢厂的报价为 545 美元/吨（FOB）；欧洲型材市场也出现触底迹象，最大的小型材制造商—Beltrame 近期宣布将小型材基价上调 20 欧元/吨，提价的主要原因为废钢价格反弹以及供应下降，目前小型材市场价为 490 欧元/吨，大型材为 540 欧元/吨。美国长材市场保持疲软，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，后期美国长材市场有望弱势趋稳；亚洲市场保持疲软，东南亚 H 型钢进口市场保持平稳，目前韩国、泰国和中国台湾产英标 H 型钢出口到新加坡的报价为 700-710 美元/吨（CFR），10 月初的成交价格为 700 美元/吨（CFR）；日本东京制钢宣布下调螺纹钢价格 5000 日元/吨后，东京螺纹钢市场继续下滑，目前 16-25mm 螺纹钢的市场价格为 57000 日元/吨，较上周下滑 1000 日元/吨，主要原因是废钢价格下滑以及建筑行业需求疲软。

图 6 CRU 国际钢铁价格指数走势图



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

原材料市场一周综述：

- **铁矿石：**本周国内铁矿石市场整体呈现平稳走势，矿山方面货源不足，出货正常，目前唐山地区钢厂 66%铁精粉湿基不含税出厂价格在 980 元/吨左右，较上周下调 30 元/吨；山西代县 64%铁精粉湿基不含税价格在 880 元/吨左右，小幅上涨 20 元/吨；山东地区大矿 64-65%铁精粉干基含税承兑出厂在 1290-1310 元/吨；广东怀集 65%铁精粉湿基不含税价格 870 元/吨左右。进口矿市场整体保持平稳，询盘明显减少，市场成交清淡，目前 63.5/63%印粉矿山主流报价为 160-162 美元/吨，成交较少；而港口现货资源集中在大户手中，不愿轻易降价销售，目前港口 63.5%印粉主流报价为 1160-1180 元/吨，63.5/63 国内主流 157-159 美元/吨；63%印粉报 1140-1160 元/吨，PB 粉 1120-1140 元/吨，PB 块 1260-1280 元/吨。预计后期进口矿价格仍将走弱。
- **焦炭：**本周焦炭市场整体运行稳定，成交一般，部分地区价格受煤价上涨影响，继续上涨。部分钢厂目前焦炭库存都在 15 天以上，山西河津地区二级冶金焦涨 20-50，现车板含税价 1750 元/吨，出厂含税价 1620 元/吨；山东临沂二级冶金焦小幅上涨 20 元/吨左右，现出厂含税价 1650-1780 元/吨；潍坊二级冶金焦涨 20 元/吨左右，现出厂含税价 1780-1810 元/吨。江西二级冶金焦涨 20 元/吨，现车板含税价 1880 元/吨。
- **废钢：**本周废钢市场持续稳中上涨走势。现江苏精炉料主流价格在 3060-3080 元/吨。山东地区重废价格在 2900-3040 元/吨，河北地区重废价格在 2930-3080 元/吨，辽宁地区重废主流价格在 2900-3170 元/吨，西北地区重废价格大体在 2700-2850 元/吨。预计近期废钢市场仍应维持稳中盘整走势。
- **方坯：**本周国内方坯市场价格基本保持弱势平稳运行，下调幅度在 50 元/吨左右。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 3920 元/吨，矩形坯 3950 元/吨；低合金坯 4040 元/吨，较上周结算价下调 10 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；辽阳地区普碳方坯 4000 元/吨，低合金坯 4120 元/吨，较上周下调 50 元/吨；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。
- **铁合金：**本周普通合金价小幅振荡，特种合金涨跌不一。普通合金市场，硅铁市场价格小幅上涨，目前国内硅铁（75-A）市场报价 7900-8100 元/吨，成交一般；锰系合金平稳运行，市场报价乱，成交较少，进口锰矿价格小幅下跌，成交偏少。硅锰出厂报价在 8800-9200 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。铬系合金市场高位持稳，进口铬矿较为稳定，成交较少，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。截至周五锦州 60 钼铁市场报价为 13.5-13.9 万元/吨，栾川地区 40-45%钼精矿含税报价在 2000-2020 元/吨度。本周钒系市场小幅下跌，目前国内钒铁报价在 9.7 万元/吨，五氧化二钒 98 片市场报价在 9 万元/吨。本周国内钨精矿市场波动不大，本周五黑钨 65%以上报价 8.9-9 万元/吨，现货紧俏。
- **有色金属镍：**本周进口红土镍矿市场以稳为主，略显观望。主要港口镍矿库存量明显减少。现印尼 CFR2.0%72 美元/吨，菲律宾 0.9-1.1%23 美元/吨。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。国内现货镍成交仍没有起色，至周五镍价报在 177500-178500 元/吨，国内镍价的运行区间已经降至 175000-180000 元/吨之间，LME 收于 23225 美元/吨。在伦镍疲弱走势的影响下，后市难有出色表现。

图 7 国内部分地区矿石、进口铁矿石价格走势

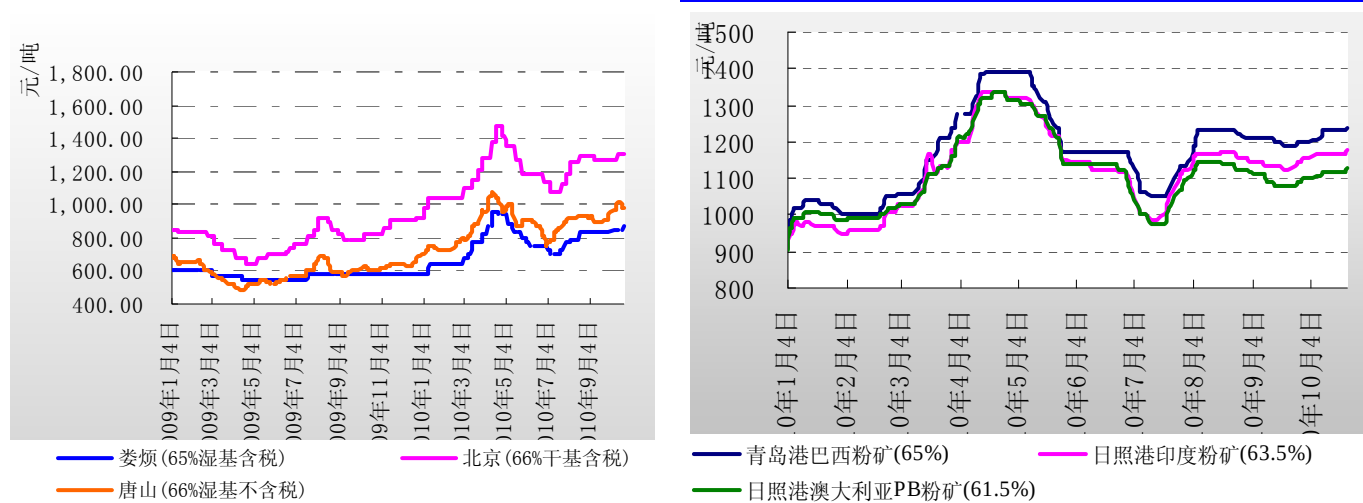
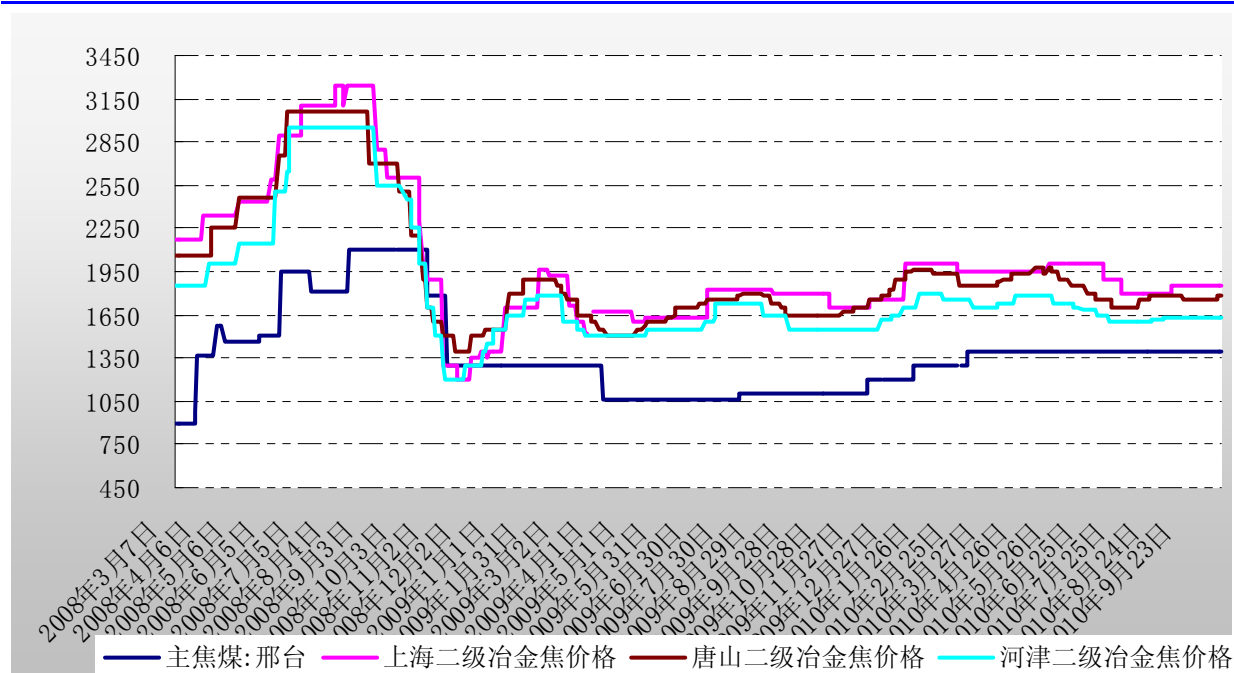


图 8 2008 年 3 月以来国内不同地区焦煤、焦炭价格走势



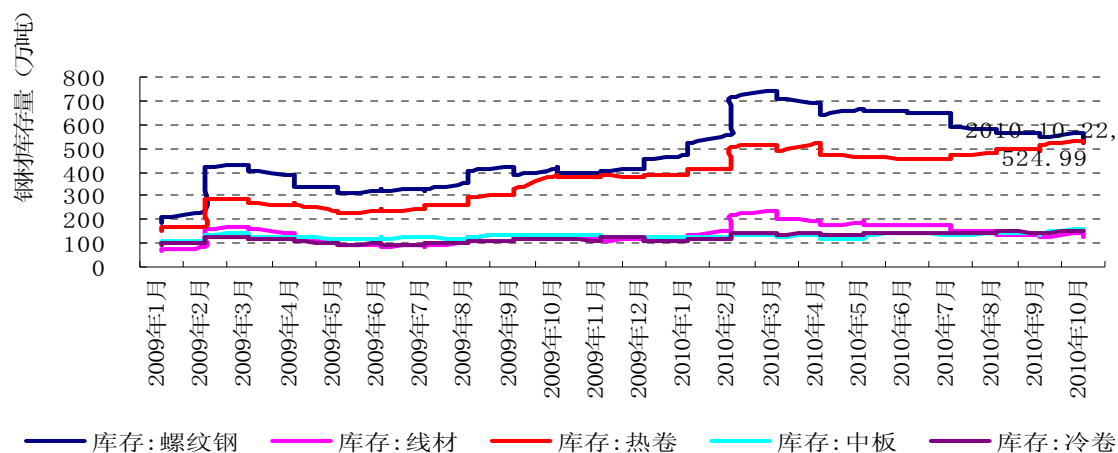
库存情况:

- 钢材社会库存小幅减少, 库存为 1483.9 万吨, 较上周减少 27.05 万吨, 低于上周的 36.54 万吨, 其中线材和螺纹钢降幅最大, 分别达 6.32%和 4.98%, 其他品种库存均出现上升态势。
- 本周全国主要港口铁矿石库存同口径 6963 减 133, 其中巴矿 1745 减 54,澳矿 2445 减 65, 印矿 1342 减 44, 本网统计实际港口库存 7928 减 134(单位: 万吨)。
- LME 镍库存 10 月 22 日为 125670 吨, 比 15 日的 124056 公吨增涨 1614 公吨, 增长幅度为 1.3%。

表 1: 钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2010.10.22 数据	2010.10.15 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	524.99	552.48	-27.49	-4.98
线材	126.76	135.31	-8.55	-6.32
热轧	525.07	523.62	1.45	0.28
冷轧	155.26	150.34	4.92	3.27
中板	151.82	149.2	2.62	1.76
合计	1483.9	1510.95	-27.05	-1.79

图 9: 钢材社会库存走势图

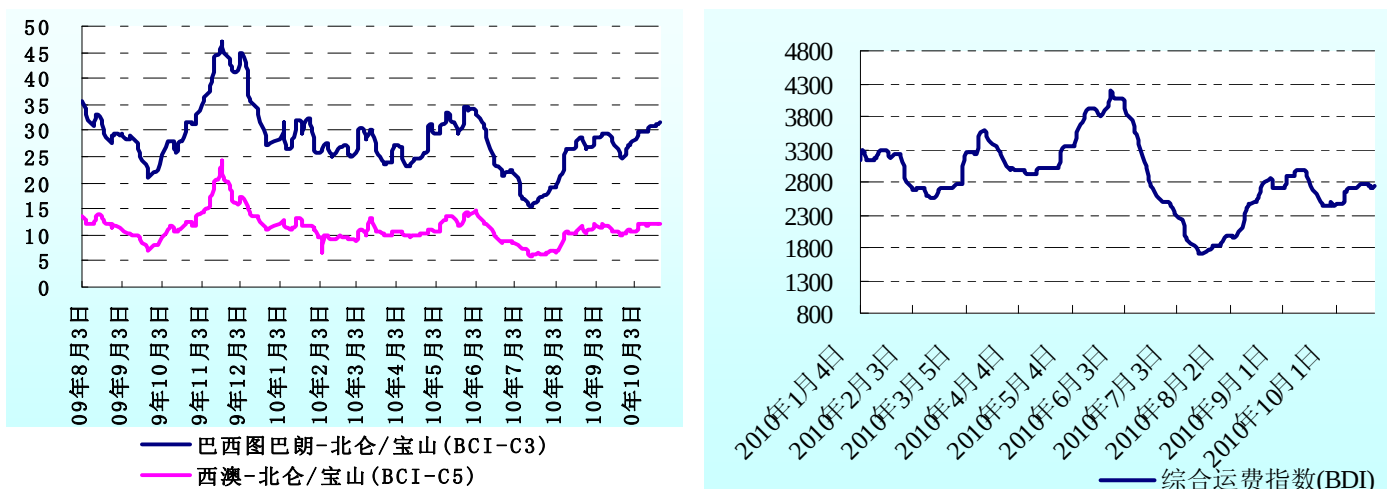


数据来源: mysteel, 山西证券研究所

海运费情况:

► 铁矿石海运费价格涨跌不一。至 10 月 22 日，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费 31.45 元/吨，较上周收盘价 30.97 美元上涨 0.48 美元/吨，涨幅为 1.55%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 12.02 元/吨，比上周末的 12.14 美元/吨下跌 0.12 美元/吨，跌幅为 0.99%。

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

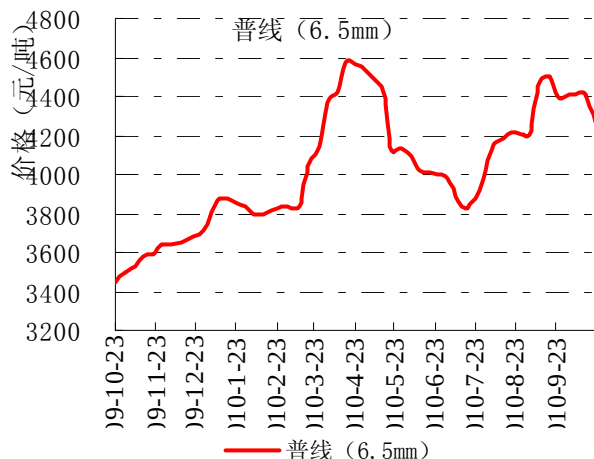


图 12 12-25mm 螺纹钢周价格走势图

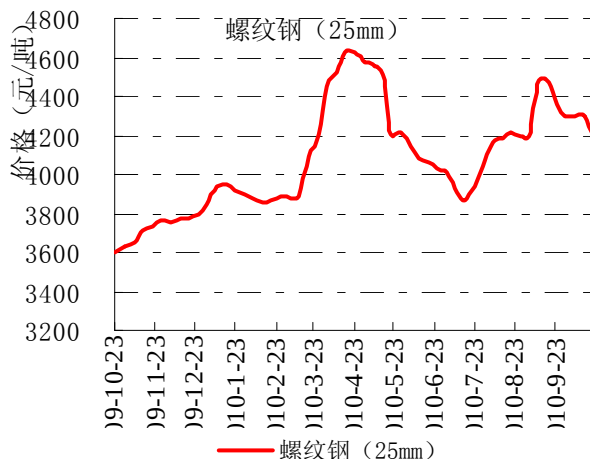


图 13 20mm 中厚板周价格走势图

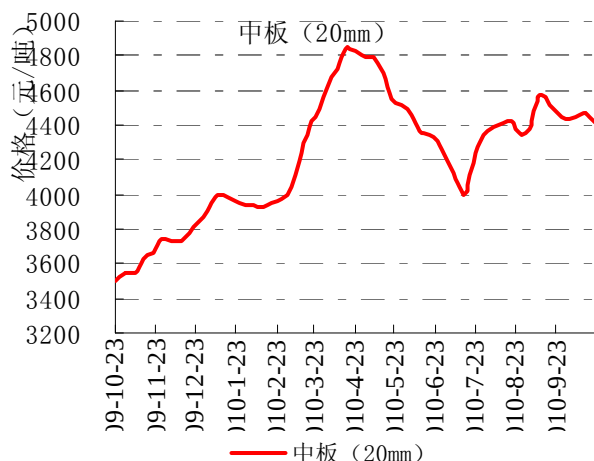


图 14 热轧薄板（1mm）周价格走势图

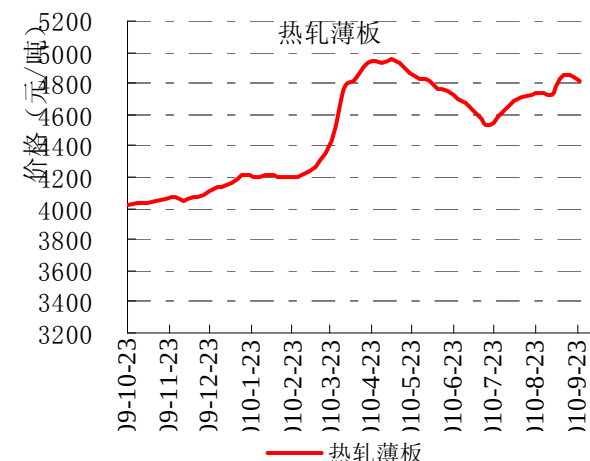


图 15 硅钢（50ww800）周价格走势图

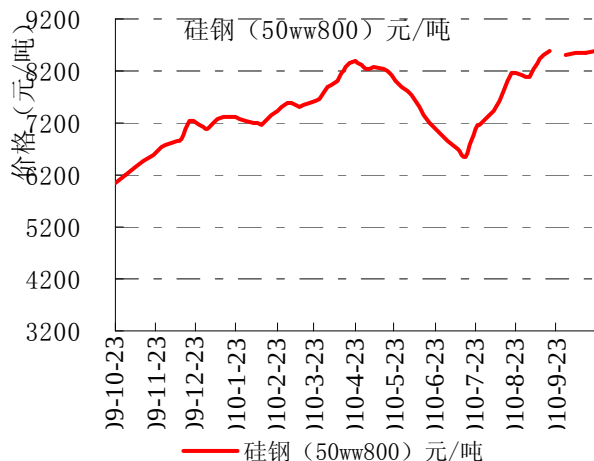


图 16 热轧卷板（2.75mm）周价格走势图



图 17 冷轧板（0.5mm）周价格走势图

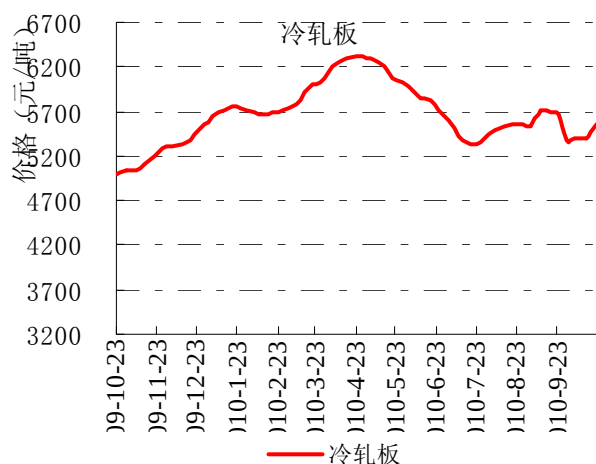


图 18 无缝钢管（159*6）周价格走势图

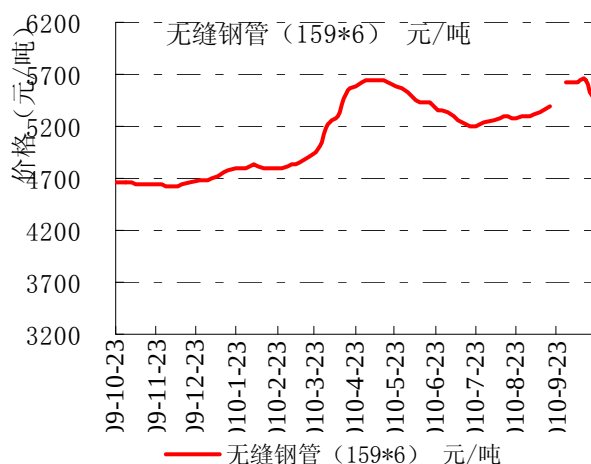
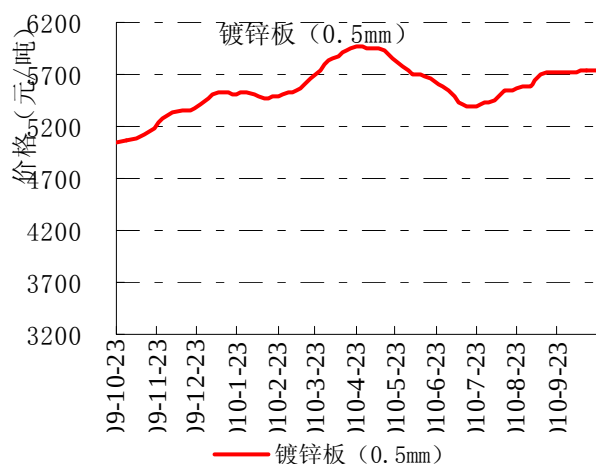


图 19 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



数据来源：wind 资讯, 中钢联, 山西证券研究所

宏观要闻：

► **前三季度 GDP 同比增长 10.6%，9 月 CPI 同比上涨 3.6%** 初步测算，前三季度国内生产总值 268660 亿元，同比增长 10.6%，比上年同期加快 2.5 个百分点。工业生产较快增长，前三季度，全国规模以上工业增加值同比增长 16.3%，增速比上年同期加快 7.6 个百分点。固定资产投资增长较快，前三季度，全社会固定资产投资 192228 亿元，同比增长 24.0%。消费品市场平稳较快增长，前三季度，社会消费品零售总额 111029 亿元，同比增长 18.3%。居民消费价格温和上涨，工业品出厂价格涨势趋稳。9 月份居民消费价格同比上涨 3.6%，环比上涨 0.6%。9 月份工业品出厂价格同比上涨 4.3%，环比上涨 0.6%。

► **存贷款基准利率 20 日起上调 0.25 个百分点** 时隔 34 个月，央行再次加息。中国人民银行昨天宣布，自 10 月 20 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率 0.25 个百分点，这也是金融危机之后，中国首次加息。金融机构一年期存款基准利率上调 0.25 个百分点，由现行的 2.25% 提高到 2.50%；一年期贷款基准利率上调 0.25 个百分点，由现行的 5.31% 提高到 5.56%；除活期存款利率未调整外，其他各档次存贷款基准利率均相应调整。

► **加息后公开市场操作加码 本周净回笼 610 亿** 周四央行招标发行 500 亿元 3 月期央票，同时进行 1450 亿元 91 天期正回购操作，正回购单日操作量创逾 9 个月新高。因本周到期资金 1770 亿元，央行公开市场本周净回笼资金 610 亿元。上周央行通过公开市场净投放资金 1810 亿元。继周三早盘出现恐慌性抛盘后，周四银行间债市现券收益率继续上涨；市场可能疑虑经济已进入加息通道。

► **五年期住房公积金贷款利率上调至 3.50%** 根据 2010 年 10 月 19 日《中国人民银行关于上调金融机构人民币存贷款基准利率的通知》，现就住房公积金存贷款利率调整的有关事项通知：上调个人住房公积金贷款利率。五年期以下(含五年)及五年期以上个人住房公积金贷款利率分别上调 0.17 和 0.18 个百分点。五年期以下(含五年)从 3.33% 调整为 3.50%，五年期以上从 3.87% 调整为 4.05%。

► **五中全会确定今后五年经济社会发展目标** 中国共产党第十七届中央委员会第五次全体会议，于 2010 年 10 月 15 日至 18 日在北京举行。会议提出了今后五年经济社会发展的主要目标：经济平稳较快发展，经济结构战略性调整取得重大进展，城乡居民收入普遍较快增加，社会建设明显加强，改革开放不断深化，使我国转变经济发展方式取得实质性进展，综合国力、国际竞争力、抵御风险能力显著提高，人民物质文化生活明显改善，全面建成小康社会的基础更加牢固。全会决定，增补习近平为中央军事委员会副主席。

► **“十二五”十大任务曝光扩大内需居首** 《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》的起草人之一中央政策研究室副主任潘盛洲表示，根据梳理，我国十二五期间将主要致力于十大方面的建设，其中扩大内需居首。这十大任务分别是扩大内需、推进农业现代化、提高产业结构竞争力、促进区域协调发展、加快资源节约型环境友好型社会转变、科教兴国战略和人才强国战略、加强社会事业建设建立基本公共服务体系、推动文化大发展、完善社会主义市场经济体制、实施互利共赢开放战略。

► **温家宝：全球经济前景仍不明朗，愿加强与 IMF 合作** 国务院总理温家宝 19 日在中南海紫光阁分别会见俄罗斯联邦委员会主席米罗诺夫和国际货币基金组织总裁卡恩。会见卡恩时，温家宝说，当前全球经济缓慢复苏，但前景仍不明朗。彻底克服国际金融危机影响，实现可持续发展，需要国际社会坚持走互利共赢、共同发展的道路，正视引发这场危机的根源，不断推进国际经济、金融体系改革。中国愿意加强同国际货币基金组织的沟通协作，共同为此作出积极努力。

► **李毅中：采取四大措施推进工业结构调整** 工业和信息化部部长李毅中接受专访时表示，抓准工业通信业调整结构的切入点。工信部将从六个方面入手：一是加快科技进步和创新，加强技术改造；二是大力推进节能减排；三是大力加强质量管理；四是稳步推进兼并重组；五是和相关部门一起，严格限制“两高”和产能过剩行业的盲目发展；六是促进通信业创新转型，进一步增强对经济社会信息化建设的服务和支撑能力。

► **战略性新兴产业五年内增加值将占 GDP8%** 中国政府网 18 日全文发布《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》指出，至 2015 年，节能环保、新一代信息技术等战略性新兴产业要形成健康发展、协调推进的基本格局，产业增加值占国内生产总值的比重力争达到 8% 左右，到 2020 年，这一比重力争达到 15% 左右。据了解，2010 年我国新兴产业占 GDP 比重为 3%，这意味着，战略性新兴产业增加值 5 年内占 GDP 将数倍增长。《决定》指出，现阶段将重点培育和发展节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽

车等产业。

► **发改委：节能环保等七领域成新兴产业发展重点** 根据我国国情和科技、产业基础，以及战略性新兴产业的发展阶段与特点，现阶段应紧紧围绕经济社会发展的重大需求，一是以有效缓解经济社会发展的资源、环境瓶颈制约为目标，着力发展节能环保和新能源产业；二是以加快推进经济社会信息化、促进信息化与工业化深度融合为目标，着力发展新一代信息技术产业；三是以提高人民健康水平、促进现代农业发展为目标，着力发展生物产业；四是以提升制造业核心竞争力、促进产业结构优化升级为目标，着力发展高端装备制造、新材料和新能源汽车产业。

► **周小川：通胀等风险将显著上升** 央行19日发布行长周小川讲话，周小川在“宏观审慎政策：亚洲视角高级研讨会”上表示，当前中国金融体系仍面临着防范系统性风险的艰巨任务，流动性过多、通货膨胀、资产价格泡沫、周期性不良贷款增加等宏观风险将会显著上升，金融业资产质量和抗风险能力面临严峻考验。

► **9月人民币实际有效汇率升值0.8%** 国际清算银行日前公布的数据显示，9月人民币实际有效汇率指数为119.65，较8月的118.67升值0.8%。9月，人民币对美元大幅升值，是当月人民币实际有效汇率升值的主因。9月美元指数持续走低，当月贬值5.2%。美元贬值引发新兴市场经济体货币纷纷“被升值”。9月人民币对美元汇率升幅达1.6%，而自6月中国人民银行宣布进一步推进汇率形成机制改革以来，人民币对美元已累计升值近3%。

► **易纲：汇率机制灵活性增加有利于抑制通胀** 国际货币基金组织在上海召开了“宏观审慎政策：亚洲视角”高级研讨会。中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长易纲表示，汇改重启后，人民币汇率弹性有所增大。今后会继续朝着以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节的改革方向推进，增加人民币汇率的弹性。他特别强调，这一定是一个渐进的过程。而从目前的市场和汇率规律上看，完全可以保持人民币在合理均衡水平上的基准稳定。易纲同时指出，人民币汇改和机制灵活性的增加，也有利于发挥货币政策的有效性和抑制通货膨胀。

► **姚坚：人民币拒当“替罪羊”和“避雷针”** 15日，中国商务部发言人姚坚明确表态：美国以对华贸易逆差为由，认定人民币被低估，并试图对中国商品采取歧视性贸易保护措施的做法严重违反世贸规则，是无理和错误的。人民币汇率不应当成为美国国内经济问题的替罪羊和避雷针。姚坚在当日举行的月度例行记者会上指出，美方不能以所谓“人民币汇率被低估”为由，将国内的就业经济增长的矛盾转嫁给中国。

► **外汇局将加强防范异常跨境资金流动风险** 国家外汇管理局局长易纲在主持召开外汇局党组扩大会议上，传达学习党的十七届五中全会精神，研究部署外汇局贯彻落实全会精神的工作时作上述表示，外汇局党组将深化外汇管理体制机制改革，积极促进贸易投资便利化，稳妥有序地推进人民币资本项目可兑换，加强国际收支统计监测预警，防范异常跨境资金流动风险，改进外汇储备经营管理，进一步改善国际收支状况，切实维护国家经济金融安全。

► **1-9月国企利润同比增46.2%** 1-9月，国有企业累计实现营业总收入219092.3亿元，同比增长35.3%，9月比8月环比增长5%。1-9月，国有企业累计实现利润14390.1亿元，同比增长46.2%，9月比8月环比增长6.8%。从同比情况看，各主要行业实现利润继续保持较快增长，其中增幅较高的行业有：有色、化工、交通、钢铁、电力等。从环比情况看，实现利润呈现不同程度增长的行业有：钢铁、机械、烟草工业、施工房地产、建材等；实现利润呈现不同程度下降的行业有：邮电通信、石化、交通、汽车。

► **央企9月利润1119亿创年内新高** 国资委21日公布的数据显示，前三季度央企累计实现利润8354.5亿元，同比增长50.3%，9月份央企利润达到1119亿元，不仅是连续第二个月达到千亿元以上，更是一举突破1100亿元大关，创下年内新高。据测算，央企1月利润为743.3亿元，2月为604.5亿，3月为960.9亿，4月达到951.2亿，5月为953.3亿，6月1036.4亿，7月为939亿元，8月达到1046.9亿元。央企利润从3月份以来，就一直稳定在900亿元以上。

► **海关税收今年首破万亿大关 同比增长46.1%** 海关总署21日发布信息，截至10月14日，全国海关今年以来累计征收关税和进口环节税10005.9亿元，同比增收3155.6亿元，增长46.1%。据海关测算，整个“十一五”期间海关税收预计达到约4.41万亿元，是“十五”期间1.88亿元的2.35倍，平均每年增长约18%。据介绍，今年海关税收大幅增长，主要是两方面因素综合作用的结果。我国坚持扩大内需战略，加快经济发展方式转变，有效实施应对国际金融危机的一揽子政策措施，我国经济发展的内生动力不断增强，国民经济发展总体态势良好，进口呈现大幅增长。

► **首只大宗商品股票ETF及联接基金获批** 国联安基金公司10月17日确认，由该公司发起成立的国内首只跟踪大宗商品股票指数的ETF产品——国联安上证大宗商品股票ETF及联接基金已正式获得证监会批准，将于近期正式

发行。据国联安介绍，上证大宗商品股票指数由该公司与中证指数公司联合开发，汇聚了上海证券交易所规模大、流动性好的 50 只大宗商品股票，主要涵概了黄金、有色金属、煤炭、石油、农产品等行业。

国际经济简讯：

- ▶ 美国财政部长盖特纳 15 日发表声明称，推迟原定于 10 月 15 日公布的主要贸易对象的《国际经济和汇率政策报告》，并表示在下个月美国国会期中选举和二十国集团（G20）峰会结束之后再公布报告。
- ▶ 美国财政部 15 日发布的报告显示，2010 财政年度（截至今年 9 月 30 日），美国联邦财政赤字接近 1.3 万亿美元，比上一财年有所下降，但财政赤字问题依然严峻。美国政府预计，2011 财年，联邦财政赤字将升至 1.4 万亿美元。未来 10 年，联邦财赤总额将达到 8.47 万亿美元。
- ▶ 美国联邦储备委员会 20 日发布的全国经济形势调查报告说，美国经济正在复苏，但是复苏步伐依旧缓慢。报告指出，美国制造业继续扩张，新产品订单在各个地区都出现增加，非金融服务业稳步发展，消费者需求出现微弱增长，但消费者对于价格因素也在变得更加在意，开销主要集中在生活必需品上，旅游业开始变旺，新车销售稳步上升，住房和商业地产市场依旧不景气，建筑开工量预计将继续维持疲软态势。
- ▶ 传出美联储在未来 6 个月购入 5000 亿美元美国国债的计划，这为峰会添加了更多变数。
- ▶ 欧盟委员会主席巴罗佐对外公布了此次 G20 峰会各国将探讨的五大主张，即：实现全球经济平衡、改革国际金融机构、加强国际金融监管、帮助发展中国家发展和推动多哈回合贸易谈判。
- ▶ 英国财政大臣奥斯本 10 月 20 日向议会正式提交了《公共开支评估》报告，削减社会福利开支 180 亿英镑，接近总削减额的 1/4；裁减约 50 万公共部门雇员，约占总数的 1/10。这是英国自二战以来最大规模、最为“严酷”的财政紧缩行动。
- ▶ 日本内阁府在 10 月 19 日公布的月度经济报告中下调了对该国经济的评估，为过去 20 个月来首次。内阁府还表示，该国经济复苏现阶段正处于“停滞不前”的阶段。报告表示，受外围经济增速放缓和日元急速飙升的影响，该国出口和制造业已显露疲态，经济景气渐陷入停滞。
- ▶ 世界银行在 10 月 19 日最新发布的《东亚经济半年报》中强调，东亚与太平洋地区近期需关注国际资本的大量流入，管理和防范热钱对经济稳定带来的风险和挑战。世行还预计，东亚与太平洋地区今年实际 GDP 增速将达 8.9%，高于去年同期的 7.3%，而明年该地区的经济增长预期为 7.8%。
- ▶ 国际货币基金组织近日宣称，2010 年印度经济将增长 9.7%，2011 年预计增长 8.4%。这表明印度已经完全从经济衰退中恢复，并逐渐从政策刺激向私营经济带动经济发展的模式转移。两个因素将推动印度成为今后 25 年全球经济发展最快的国家，一是信息技术革新，二是良好的赡养比率。这两个因素不仅促进了资源的流通也为市场提供了充足的劳动力。

国际钢铁动态：

- ▶ “两拓”正式宣布放弃西澳铁矿石合资计划。10 月 18 日两家又决定放弃价值 1160 亿美元的西澳铁矿石合资计划。两家发表声明说，考虑到欧盟、澳大利亚、日本和韩国的公平竞争监管机构都不会批准成立该公司，因此同意放弃该计划。必和必拓、力拓是全球第二大和第三大矿业巨头，双方在 2009 年 6 月宣布，计划在澳洲西部合资开发铁矿，必和必拓同意支付力拓 58 亿美元，双方各占一半股份。如果成功，合资公司的产量将占全球铁矿石市场逾 1/3，成为全球规模最大的铁矿供应商，双方能分享各自在皮尔巴拉地区的矿业基础设施和港口码头，可以带来至少 100 亿美元的成本节省。该计划还促使两家公司的投资眼光转向更具吸引力的项目上，如力拓开发几内亚西芒杜铁矿项目和蒙古奥尤陶勒盖铜金矿，必和必拓出价 390 亿美元收购加拿大 Potash 钾肥公司的计划等。在合资计划宣布失败后，力拓紧接着通过了 31 亿美元的皮尔巴拉铁矿扩建投资，使之到 2013 年年产能将增 28%，到 2.83 亿吨，力拓还计划到 2015 年产能进一步提高到 3.33 亿吨。
- ▶ 国际钢铁反倾销案有上升之势。10 月 15 日，美国国际贸易委员会对原产于中国的无缝碳钢和合金钢标准管、管线管和压力管作出反倾销和反补贴产业损害终裁，裁定涉案产品的倾销行为和补贴行为对美国国内产业造成了实质性损害。根据该肯定性裁决，美国商务部将对涉案产品发布反倾销和反补贴征税令，裁定中国涉案企业的倾销幅度为 13.66%-53.65%，补贴率为 48.99%-98.74%。10 月 15 日，美国国际贸易委员会对原产于中国、巴西和加拿

大的铸铁件作出反倾销日落复审产业损害终裁。巴西对来自 8 个国家和地区中厚板反倾销调查。10 月 21 日，巴西开始对韩国、朝鲜、中国台湾、俄罗斯、土耳其、西班牙、墨西哥和罗马尼亚 8 个国家和地区的中厚板开始反倾销调查，调查期间 2006-09 年，涉案产品为厚 4.75mm 以上、宽 600mm 以上的中厚板，不包括 API 级的。据称，巴西从上述 8 个国家和地区的中厚板进口增长逾 1000%。而当地米纳斯吉拉斯钢公司在当地的市场份额大幅下降。自 2005 年以来，巴西中厚板进口关税通常是 12%，但在 2008 年 1 月至 2009 年 6 月该税一度被取消。

► **9 月全球粗钢日均产量与去年基本持平。**国际钢铁协会(worldsteel)的统计数据表明，9 月份全球 66 个主要产钢国家和地区粗钢产量为 1.117 亿吨，同比增长 0.9%，环比下降 1.0%。9 月份欧盟 27 国粗钢产量为 1429 万吨，同比增长 3.7%，环比增长 17.7%；独联体粗钢产量为 871 万吨，同比下降 1.5%，环比持平；北美粗钢产量为 934 万吨，同比增长 18.3%，环比下降 0.2%；亚洲粗钢产量为 6911 万吨，同比下降 2.0%，环比下降 4.4%。

重大行业新闻

► **受累原燃料价格上涨 马钢三季度净利大幅下滑。**马钢股份 10 月 21 日晚间发布业绩报告显示，受累原燃料价格上涨，公司第三季度净利润仅为 303.64 万元，对比去年同期的 8.02 亿元。马钢股份上半年实现净利润 10.42 亿元，其中一季度净利 5.2 亿元，据此计算，三季度净利环比出现大幅下滑。

► **微利倒逼钢企扩大非主业 铁矿石定价新模式欲出。**在铁矿石季度定价模式实行将近三个季度的时点，中国钢铁行业开始公开探讨以价格指数为基准的定价模式的发展和修改思路。原宝钢集团铁矿石价格中国谈判团首席代表、上海兆信恒投资有限公司董事长刘永顺认为，在矿石长期供不应求、而国际资本又非常充裕的背景下，作为唯一未被金融化的大宗商品，铁矿石价格的指数化是大趋势，中国钢铁业也必须认识到这一点。因此，中国有必要制定自己的矿石指数。根据中钢协的最新数据，1-8 月，77 户纳入统计的大中型钢企实现利润 579.18 亿元，销售利润率 2.92%，仍在低利润状态中徘徊。

► **河北 163 家淘汰落后产能企业通过验收。**记者从河北省工业和信息化厅获悉，9 月底，河北省列入国家淘汰落后产能计划的 10 个工业行业 163 家企业全部完成淘汰落后产能任务，河北省日前已对这些企业及其设备完成验收，并公告公布完成任务企业及设备名单，截至 9 月 30 日，国家计划涉及河北省的 10 个行业 163 家企业共淘汰炼铁落后产能 1181 万吨，炼钢落后产能 346 万吨，水泥落后产能 1314 万吨，焦炭落后产能 126 万吨等十几个行业的落后产能，全部或超额完成 2010 年工业行业淘汰落后产能任务。

► **中美钢管贸易摩擦案 世贸组织裁定美方违规。**日前，世贸组织争端解决机构发布了中国诉美反倾销和反补贴(以下简称“双反”)措施争端的专家组报告，专家组裁定美对我标准钢管、矩形钢管、复合编织袋和非公路用轮胎产品采取的双反措施违反世贸规则。中方认为，美方应严格遵守世贸规则开展贸易救济调查，中方将根据世贸组织争端解决程序处理上诉等问题。

► **酒钢集团与甘肃平凉签订 437 亿元循环经济项目。**21 日上午，酒泉钢铁（集团）有限责任公司与平凉市人民政府，在兰州签订总投资 437 亿元的煤电化循环经济项目，这是双方共同落实甘肃省区域发展战略、建设陇东能源化工基地投资数额最大的合作项目。投资项目涉及原煤生产及洗选、兰炭及精细煤化工、热电联产综合利用电厂、PVC（一种材料）、装备制造 5 大部分。其中包括 3 个超过 100 亿元项目：在泾川县投资 150 亿元，建设每年 2000 万吨规模的原煤生产及洗选项目；投资 126 亿元，建设每年 1200 万吨生产能力的兰炭及精细煤化工项目；在崆峒区投资 100 亿元，建设每年 100 万吨生产能力的 PVC 项目。

下游消费行业：

► **前三季度交通固定资产投资增速放缓。**前三季度，完成公路水路交通固定资产投资 8710 亿元，同比增长 15.3%，增速较去年同期回落 26.6 个百分点，较今年上半年回落 6.1 个百分点。分行业看，公路建设中高速公路保持较高增长，完成投资 4798.1 亿元，同比增长 38.5%。内河建设进度加快，完成投资 198.5 亿元，同比增长 6.1%。

► **可再生能源十二五拟推十大重点工程。**记者从国家能源局获悉，“十二五”期间的可再生能源产业发展将重点围绕十大工程展开。包括重大水电基地工程、千万千瓦级风电工程、可再生能源示范城市等。其中，光伏发电装机目标为 5GW，风电装机目标为 9000 万千瓦。

► **1-9 月全社会固定资产投资 192228 亿。**前三季度，全社会固定资产投资 192228 亿元，同比增长 24.0%。其中，

城镇固定资产投资 165870 亿元，增长 24.5%；农村固定资产投资 26358 亿元，增长 20.5%。在城镇固定资产投资中，第一产业投资增长 17.7%，第二产业投资增长 22.0%，第三产业投资增长 26.7%。

►商品房限购城市数升为十四个调控效果已显分化。截至 10 月 19 日，我国采取商品房限购措施的城市数量升至 14 个：深圳、北京、上海、广州、厦门、杭州、宁波、南京、福州、三亚、天津、温州、海口、大连。深圳、南京直接对第三套房“限购”，被称为“严厉版”的限购令，而上海、杭州的限购令则被称为“温柔版”限购令。

►重庆房产税最快 10 月底开征税率最高可达 20%。预计上海和重庆关于房产税试点的消息有望率先落听。有关人士表示，对于房产税的开征，重庆已做好了一切准备，将于近期恢复房产税，最快 10 月底。内容可能有：基数参考面积和套数；征收方案有三种；税率最高可达 20%。

►中国北车泉州轨道交通装备产业基地开工奠基。9 月 30 日，中国北车泉州轨道交通装备产业基地开工。项目一期工程预计年维修组装轨道车辆 300 辆；二期建成后，将形成年厂修城轨车辆 500 辆、架修城轨车辆 80 列的生产能力。一期建设期限为 2 年，预计 2012 年 10 月建成。

►三季度中国装备制造业景气指数创新高。18 日出炉的中经指数报告显示，2010 年三季度装备制造业景气指数为 102.0 点(景气标准为 100 点)，比上季度上升 0.7 点，创下近年以来的最高水平。报告分析预计四季度，装备制造业仍将保持增长态势，但增速会逐步趋稳，行业运转趋于良性发展。

►“十二五”海洋工程振兴发展规划出台。18 日国务院公布了《关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》，其中，有关高端装备制造产业中提及将面向海洋资源开发大力发展海洋工程装备。相关企业于“十二五”期间在中国的近海大陆架和大陆坡再建设 5000 万吨的产能，带动的海工程装备总投资将超过 2500 亿元。

►延长石油拟在大连投建大型炼油项目。延长石油集团和大连方面签署了初期合作框架协议，拟在大连长兴岛新建一个 2000 万吨/年的大型炼厂。此项目暂时没有详细的开建、投产日期以及其他装置规模计划，正在等待国家有关部门的审批。如果该炼油项目最终获批，炼厂的原料将会全部依靠进口。

►中海油珠海液化天然气项目一期工程正式开工建设。由中国海洋石油总公司控股运营的广东珠海液化天然气项目一期工程 20 日正式开工建设。项目分两期工程建设，设计规模为每年 700 万吨。一期工程预计总投资 70 亿元人民币，设计规模为每年 350 万吨，项目于 2013 年投入商业运行后，将每年为珠三角地区提供 350 万吨清洁能源。

►9 月末原油库存环比下降 3%。21 日发布的 9 月份中国石油库存数据显示，9 月末，中国原油库存（不含储备库存）环比下降 3%；成品油（汽柴煤）库存环比下降 3.9%。其中，汽油库存环比增加 1.3%；柴油库存环比下降 8.6%；煤油库存环比下降 1.3%。9 月份，中国原油进口 2329 万吨，原油净进口预计接近 2300 万吨。

►9 月汽车库存增 3.51 万辆。根据统计，截至 9 月底，不包括零售环节的汽车企业库存达到 53.92 万辆。9 月底乘用车库存 35.08 万辆，比月初增长 1.81 万辆。其中轿车库存 21.30 万辆，比月初下降 1.38 万辆。

►汽车景气高位回落。2010 年三季度，汽车行业景气指数为 104.8，与上季度相比下降 0.9 点，景气指数继上季度的小幅回落后呈继续回落趋势，但仍处于高位运行区间。2010 年三季度，汽车行业企业家信心指数为 121.1，与上季度相比上升了 7.6 点；汽车行业经销商经理人指数快速回升至 115.8，与上季度相比增加了 24.1 点。

►三季度汽车摩托车下乡突破 800 万辆。2010 年 1 至 9 月，全国补贴下乡汽车摩托车 811 万辆，其中汽车 208 万辆，摩托车 603 万辆；发放补贴资金 116 亿元，其中补贴汽车 80 亿元，补贴摩托车 36 亿元。前三季度月均补贴汽车、摩托车数量分别为 23 万辆和 67 万辆，分别是 2009 年月均补贴的 1.4 倍和 1.6 倍。

►1-9 月全国造船完工量同比增长 65%。2010 年 1-9 月，全国造船完工量 4582 万载重吨，同比增长 65.0%。新承接船舶订单量 5071 万载重吨，是去年同期新接订单量的 3 倍。截至 9 月底，手持船舶订单量 19474 万载重吨，比 2009 年底手持订单上升 3.5%。

►仪征船舶工业发展态势明显趋好。今年前三季度，仪征 18 家骨干船厂总计用电 1.37 亿度，造船作业量明显增多；仪征 24 家造船企业交船 138 艘、145.5 万载重吨、总造价 67.5 亿元，年内新接船舶订单 157 艘、262.8 万载重吨、总标的 126 亿元；18 个在建千万元以上涉船工业投资项目年内累计投入 17.3 亿元。

►我国船舶动力产品仍大量进口。今年 1-8 月，我国船舶配套产品进出口总额为 45.06 亿美元。其中，出口额为 13.79 亿美元，同比增长 8.69%；进口额为 31.27 亿美元，同比增长 2.86%。8 月份，我国船配产品出口额为 1.89 亿美元，同比增长 17.99%进口额为 3.88 亿美元，同比下降 12.67%。

►美的小家电生产基地落户武汉。昨日上午，武汉美的生活电器公司在武汉开发区奠基。据了解，美的生活电器公



司在沌口的生产基地占地 430 亩，总投资 10.8 亿元，2011 年 7 月建成投产后年产值将达 60 亿，年产电饭煲、电磁炉、电压力锅、煎烤器、炊具等各类小家电产品将达 5000 万台。

▶三季度中经家电产业景气指数发布。2010 年三季度中经家电产业景气指数今天发布。指数报告显示，2010 年三季度，中经家电产业景气指数为 100.3 点（景气标准为 100 点），比上季度略微下降 0.2 点；2010 年三季度，中经家电产业预警指数为 110.0 点，较上季度上升 3.3 点，仍运行于“绿灯区”中心线以上。

▶河北家电以旧换新 3 个月售 12.6 万台。河北省实施家电以旧换新 3 个月，销售家电 125719 台(件)，销售金额 4.7 亿元。其中，石家庄市以 50997 台(件)、金额 1.8 亿元名列销售榜首，唐山以 20271 台(件)、廊坊以 9094 台(件)名列二、三，两市销售额分别为 0.74 亿元和 0.36 亿元。

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		
				20101022	最新	最新	2009	2010H1	2009	2010H1 折	2010E
1	000825.SZ	太钢不锈	买入	6.08	3.714	1.64	0.159	0.1422	38.24	21.37	18.46
2	600019.SH	宝钢股份	买入	7.23	5.68	1.27	0.33	0.46	21.77	7.86	10.85
3	600117.SH	西宁特钢	增持+	9.72	3.3371	2.91	0.05	0.1042	207.22	46.66	41.97
4	600782.SH	新钢股份	增持+	6.7	6.05	1.11	0.13	0.2	51.78	17.08	16.16
5	000778.SZ	新兴铸管	增持+	8.7	5.1724	1.68	0.69	0.367	19.01	11.85	14.90
6	600231.SH	凌钢股份	增持+	9.58	4.46	2.27	0.37	0.34	25.82	14.06	13.99
7	600516.SH	方大炭素	增持+	9.95	2.075	4.80	0.0149	0.1058	665.66	47.00	35.49
8	600507.SH	方大特钢	增持+	5.98	2.752	4.13	0.05	0.17	237.43	33.33	24.12
9	600581.SH	八一钢铁	增持+	13.49	4.15	3.25	0.14	0.43	93.85	15.77	19.19
10	000708.SZ	大冶特钢	增持+	15.95	5.052	3.16	0.741	0.65	21.54	12.22	14.58
11	600295.SH	鄂尔多斯	增持+	18.14	4.08	4.45	0.38	0.31	47.58	28.82	22.73
12	600010.SH	包钢股份	增持	3.86	1.99	1.94	-0.25	0.06	-15.20	33.11	35.51
13	600808.SH	马钢股份	增持	3.83	3.53	1.08	0.051	0.135	75.15	14.16	18.85
14	600282.SH	南钢股份	增持	4.11	2.66	3.56	0.0821	0.059	115.15	79.70	78.69
15	000717.SZ	韶钢松山	增持	4.36	3.5415	1.23	0.0555	0.07	78.53	31.22	28.12
16	000932.SZ	华菱钢铁	增持	4.46	5.25	0.85	0.0438	-0.1466	101.72	-15.21	-16.24
17	000761.SZ	本钢板材	增持	6.95	4.711	1.48	-0.4927	0.2196	-14.11	15.83	20.08
18	600894.SH	广钢股份	增持	6.69	0.79	7.96	0.049	0.061	137.61	54.94	70.35
19	000898.SZ	鞍钢股份	增持	9.36	7.56	1.24	0.1	0.38	93.15	12.31	17.08
20	600307.SH	酒钢宏兴	增持	11.3	5.05	2.24	0.1569	0.1992	72.03	28.36	23.53
21	002110.SZ	三钢闽光	增持	11.89	5.01	2.37	0.079	0.136	150.40	43.69	29.35
22	002318.SZ	久立特材	增持	22.9	6.47	3.54	0.8	0.18	49.92	62.34	44.71
23	000709.SZ	河北钢铁	增持-	4.14	4.168	0.99	0.14	0.1	30.15	19.78	23.07
24	000959.SZ	首钢股份	增持-	4.35	2.52	1.73	0.1239	0.0188	35.10	115.54	64.93
25	600005.SH	武钢股份	增持-	5.1	3.506	1.45	0.193	0.123	26.38	20.74	20.42
26	600569.SH	安阳钢铁	中性+	3.91	4.3935	0.89	0.05	0.02	73.46	92.90	24.81
27	601005.SH	重庆钢铁	中性+	4.42	3.21	1.38	0.05	0.001	91.16	81493.85	50.18
28	600022.SH	济南钢铁	中性+	4.11	2.2773	1.76	0.0215	0.0658	191.44	31.23	59.10
29	600126.SH	杭钢股份	中性+	5.42	4.25	1.29	0.17	0.2	31.03	13.74	18.84
30	601003.SH	柳钢股份	中性+	5.9	1.9932	3.01	0.1054	0.147	55.96	20.07	19.73
31	000629.SZ	*ST 钒钛	中性+	8.62	2.69	3.20	-0.27	0.1	-31.83	42.68	49.28
32	600399.SH	抚顺特钢	中性	6.85	3.173	2.17	0.0512	0.022	133.86	152.30	70.79
33	600102.SH	莱钢股份	中性	9.28	6.39	1.40	0.11	0.295	88.32	15.75	27.08
						2.35			72.23	37.30	30.63

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。