

报告日期 2010 年 11 月 22 日 星期一

消费需求决定市场，冬季淡销钢价将继续震荡

2010 年 11 月 15 日-11 月 21 日

刘俊清

钢铁行业分析师

执业证书编号: S0760200010035

电话: 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:

- 国际钢市保持平稳。**CRU 国际钢价综合指数为 173.4, 与上周持平, 比上月下滑 2.4%, 比去年同期上涨 16.5%。本周 CRU 扁平材指数为 162.2, 与上周持平; CRU 长材指数为 195.8, 与上周持平。欧洲市场保持平稳, 部分钢厂开始尝试上调薄板价格。美国市场保持平稳, 钢厂提价带动薄板市场回升。亚洲市场保持平稳, 东南亚扁平材进口市场仍然保持疲软。总体上判断, 短期内国际市场将保持平稳。
- 国内钢材市场震荡盘整。**多数品种继续下跌, 只有型材表现较为坚强。需求低迷、利空气氛仍在蔓延, 成为压制市场情绪的主要因素; 而另一方面, 因产量和库存增加的压力不明显, 这在一定程度上缓和了供需矛盾, 与此同时, 市场到货成本的抬升以及对未来钢铁生产成本上升的预期, 在一定程度上提升了市场价格坚持的底气。钢材社会库存继续减少, 但降幅缩小, 周末总量为 1344.00 万吨, 较上周减少 16.64 万吨, 其中冷轧和线材降幅最大, 分别达 2.14%和 1.85%, 其他品种库存也有不同程度的减少, 但幅度均不大, 目前螺纹钢库存继续低于热卷库存。钢铁综合价格指数为 124.28, 较上周上涨 0.08 点, 其中长材价格指数为 130.11 点, 上涨 0.45 点, 板材价格指数为 120.67 点, 小幅下跌 0.30 点。因此, 在需求面难有改观、政策面偏空不断的情势下, 下周钢市或将继续延续弱势盘整的格局。
- 原材料市场涨势趋缓:**本周国内铁精粉市场基本维持了上周的走势, 但是上涨的趋势有所减缓, 进口矿市场价格平稳, 成交较差; 焦炭市场整体稳定, 价格波动不大, 成交情况一般; 国内方坯市场平稳趋弱运行, 局部地区弱调 50 元/吨左右; 普通合金大体稳定, 特种合金弱势运行; 海运市场继续下跌, 巴拿马型船是拖累市场的最大因素, 本周累计下跌 369 点, 跌幅高达 15.17%。
- 一周股价表现:**股票市场继续大幅下跌, 钢铁股同步大盘, 截止 11 月 19 日, 钢铁股票指数收于 2807.20, 周下跌 4.43%, 沪深 300 收于 3178.85, 下跌 3.43%。钢铁上市公司股票只有两只股票小涨, 分别为大冶特钢 (000707) 上涨 2.80%和久立特材 (002318) 上涨 0.43%; 5 只股票继续停牌, 其余股票均下跌, 幅较大的前期涨幅较大的股票, 分别有方大特钢 (600507) 下跌 8.01%、西宁特钢 (600117) 下跌 7.17%、包钢股份 (600010) 下跌 7.15%和凌钢股份 (600231) 下跌 7.02%。
- 投资建议:**综合以上分析, 由于政策面继续偏空, 外围又遭遇爱尔兰债务危机, 下周将随大盘震荡盘整, 关注拥有资源的企业和受益于区域振兴规划中年末效应利好的股票, 如太钢不锈 (000825) 和新兴铸管 (000778)、宝钢股份 (600010) 等。

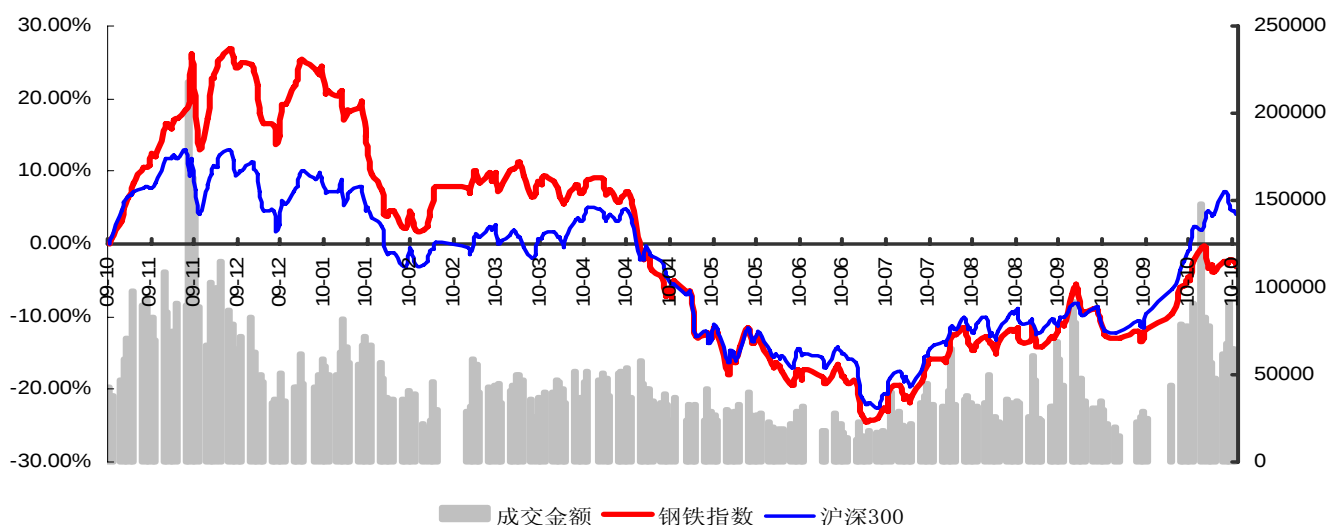
热点评述: 滥发货币的美国为何不通胀

美国联邦公开市场委员会近期宣布将在 2011 年 6 月底前购买 6000 亿美元的长期国债,这意味着市场上将在半年时间里新增等量的流通货币。本世纪以来,美国政府频繁增发货币,导致整个世界的流动性过剩,但为何没有在国内招致普通民众的反对呢?在美国这样一个选票高于一切的政治环境中,理解这一点尤为重要。多年来,在美国的日用商品市场上,普通老百姓很少能感受到物价的上涨,政府的货币政策也并不会影响美国普通百姓的生活水平。美国物价能长期维持在较低水平,这使得美国的普通民众对货币政策并不敏感。相反,美国政府增发的货币以各种社会福利的形式返还到民众手中,这进一步提高了普通百姓的生活水平。比如奥巴马进行的医疗体制改革,在很大程度上就是花的增发

的美元。不仅如此,由于美元是世界货币,大量的美元在国际市场上流通,因此,全球所有的美元持有者都共同分担了美联储增发货币所带来的成本,而增发美元所带来的铸币税却只有美国独自享受。美国政府通过定量宽松的货币政策,一方面不至于影响国内物价波动,另一方面非常轻松地“勾销了”中国的外汇储备。这正是美国政府在人民币汇率问题上始终三心二意,并不真心施压人民币升值的根本原因所在。一旦人民币真正大幅升值,出现中国大量“购买”美元的情景,美国将更加无法忍受。在美国看来,它只要保持在高端产业的竞争力,继续维持美元的国际货币地位,就完全可以通过发行美元来获取财富,它既不会也不可能真心实意地恢复传统制造业。

钢铁股票价格指数走势

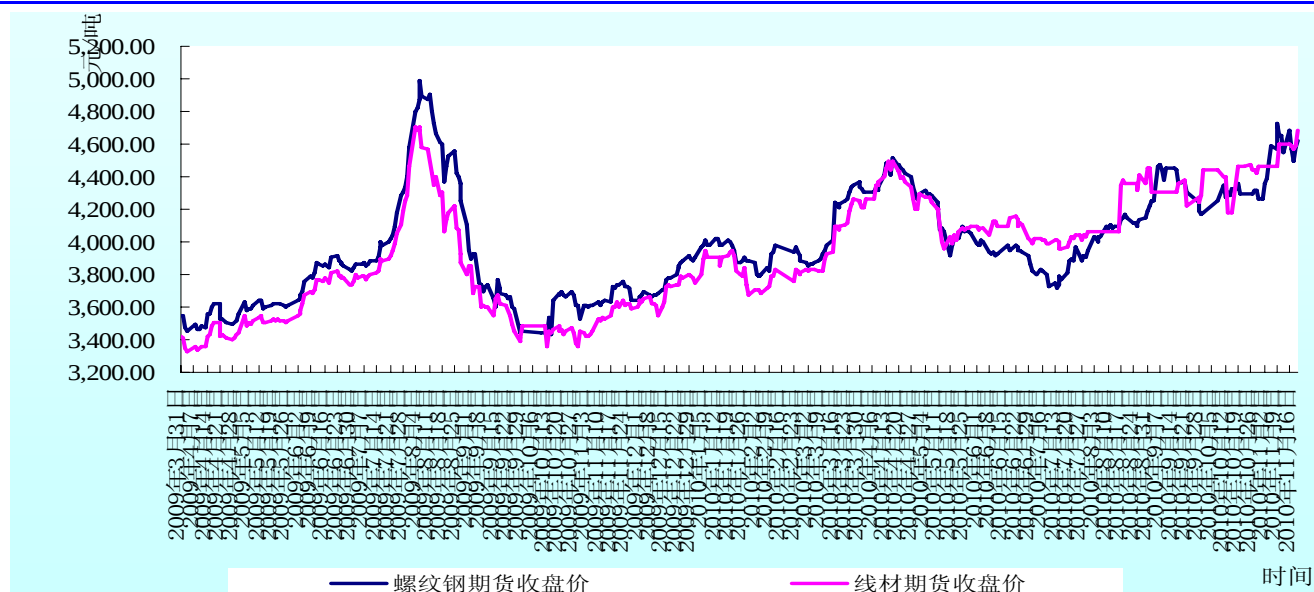
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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：

➤ 11月12日Myspic综合指数 163.7 点，周环比上升 2.2%；扁平材指数 141.8 点，周环比上升 1.0%；长材指数 186.5 点，周环比上升 3.5%。

➤ **建筑钢材：**本周全国建材市场呈现震荡下滑态势，至周四，20mmHRB335 螺纹全国 23 个城市平均价格为 4488 元/吨，较上周四下跌 80 元/吨；20mmHRB400 螺纹全国 23 个城市平均价格为 4669 元/吨，与上周四下跌 64 元/吨；6.5mmQ235 高线全国平均价格为 4592 元/吨，与上周四相比下跌 69 元/吨。

➤ **热轧卷板：**国内市场呈现窄幅震荡态势，周四，3.0mm 热轧板卷全国平均价格为 4497 元/吨，与上周相比下跌 46 元/吨，4.75mm 热轧板卷全国平均价格为 4410 元/吨，与上周相比下跌 49 元/吨。

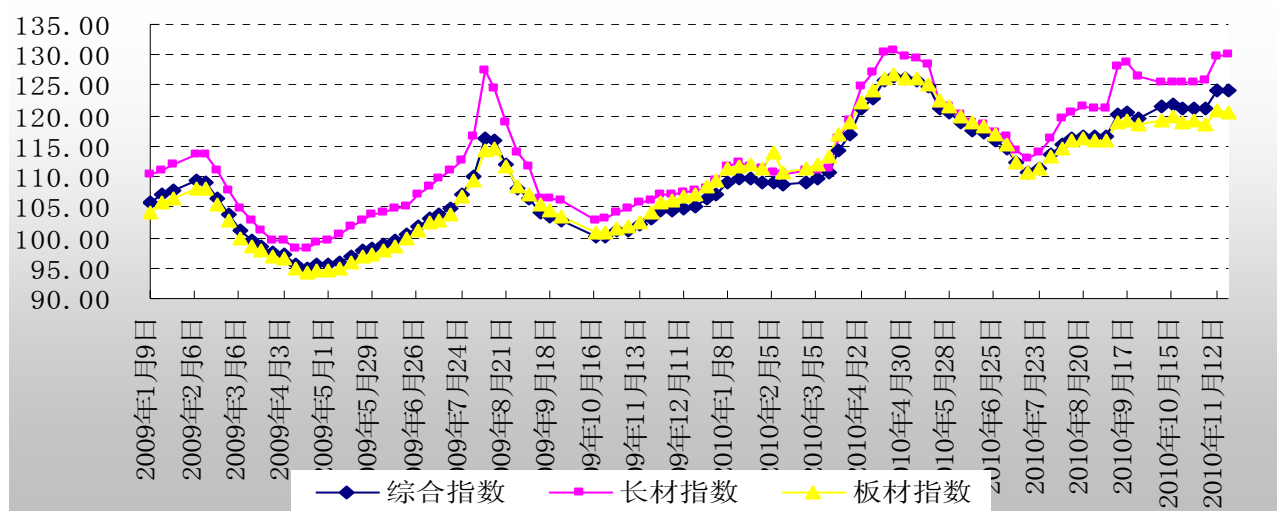
➤ **冷轧板卷：**本周国内冷轧板卷止涨调整，成交逐步趋弱，随着主导工厂 12 月份价格政策逐步明朗，主体回落的基调使市场缺乏上游支撑力，商家信心不足，至周四，1.0mm 冷轧板卷全国平均价格为 5392 元/吨，与上周相比价格回落 3 元/吨，总上来看，下周国内冷轧板卷价格将继续处于窄幅震荡局面。

➤ **中厚板：**本周各地中厚板市场平均价格下跌 30 元/吨左右，周四收盘，上海市场 20mm 普板报价 4530-4550 元/吨，低价资源有所浮现。从全国 23 个城市平均价格来看，8mm 普板价格为 4799 元/吨，与上周相比下跌 34 元/吨；20mm 普板平均价格为 4506 元/吨，与上周相比下跌 33 元/吨；20mm 低合金板平均价格为 4679 元/吨，与上周相比价格相比下跌 36 元/吨。

➤ **型材：**本周型材市场步入震荡盘整格局，价格前强后弱，周四，全国 23 个主要市场平均价格情况：25# 工字钢为 4554 元/吨，与上周相比上涨 7 元/吨，5# 角钢 4437 元/吨，与上周相比持平，16# 槽钢全国平均价位 4451 元/吨，与上周相比上涨 9 元/吨。

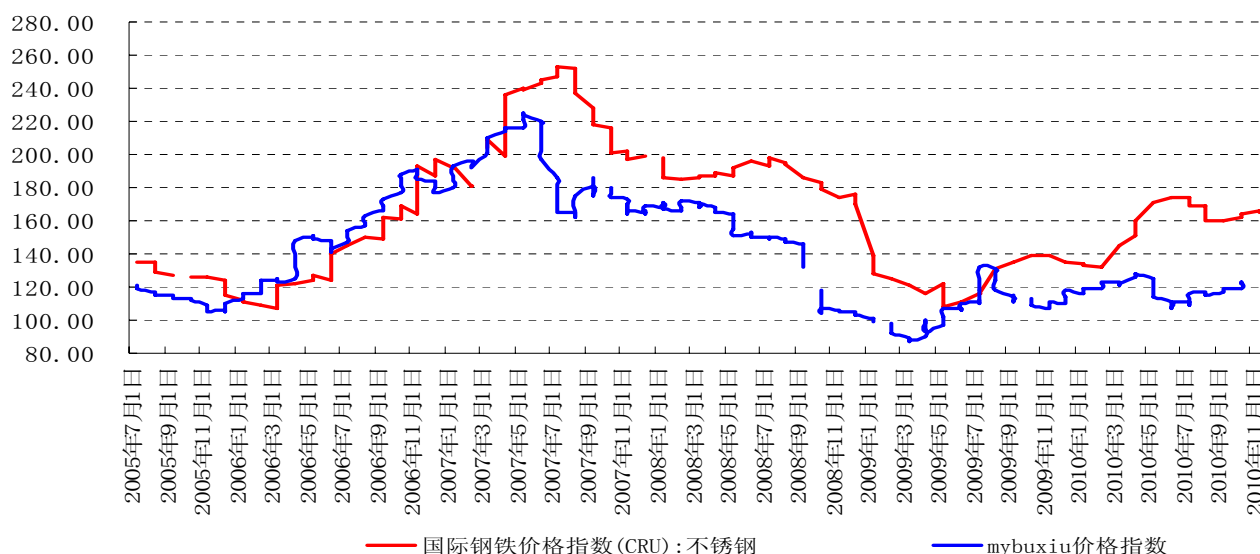
➤ **不锈钢：**本周无锡市场不锈钢价格出现了 1000 元/吨左右的跌幅，随之市场成交陷入低迷，市场库存量维持较低水平，低价资源有限。300 系市场价格出现上涨，其中切边太钢 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 23900 元/吨（切边），同规格板报在 22400-22500 元/吨左右；321、316L 方面价格基本稳定，太钢 316L/2B 卷 2.0mm 主流报价在 37200 元/吨、同规格板报在 34700 元/吨左右；400 系本周市场货源充足，价格变化有限，其中太钢 430/2B 卷 2.0mm 主流报价在 11200 元/吨水平、同规格板报在 10200 元/吨左右；200 系价基本稳定，联众 201/2B(LH) 卷 2.0mm 主流成交价在 12500-12600 元/吨左右、同规格板报在 11000-11100 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

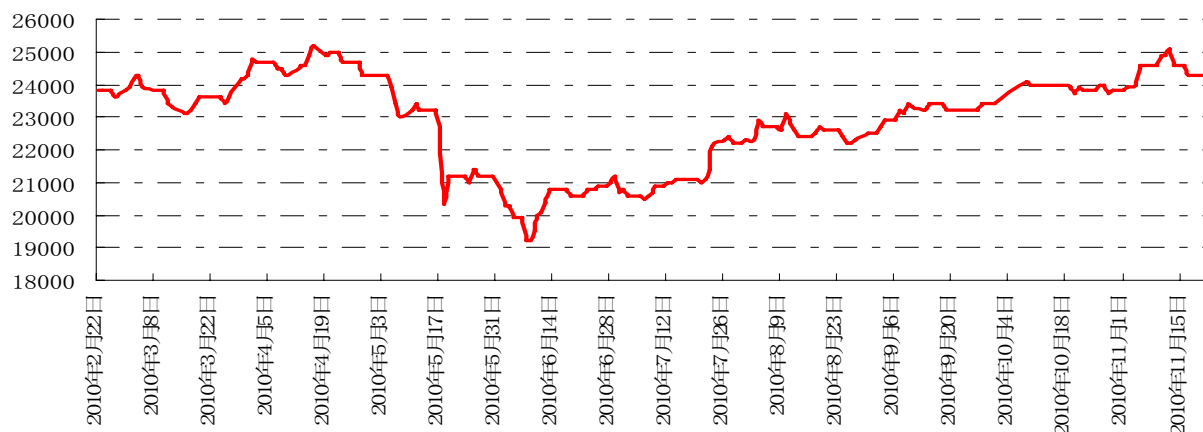


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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
11 月 21 日价格	25200	24800	24400	24400	24300	24300	23900	23900
同昨日比涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0
同上周比涨跌	-600	-600	-600	-600	-600	-600	-600	-600
同上月比同期涨跌	300	300	300	300	300	300	300	300

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：

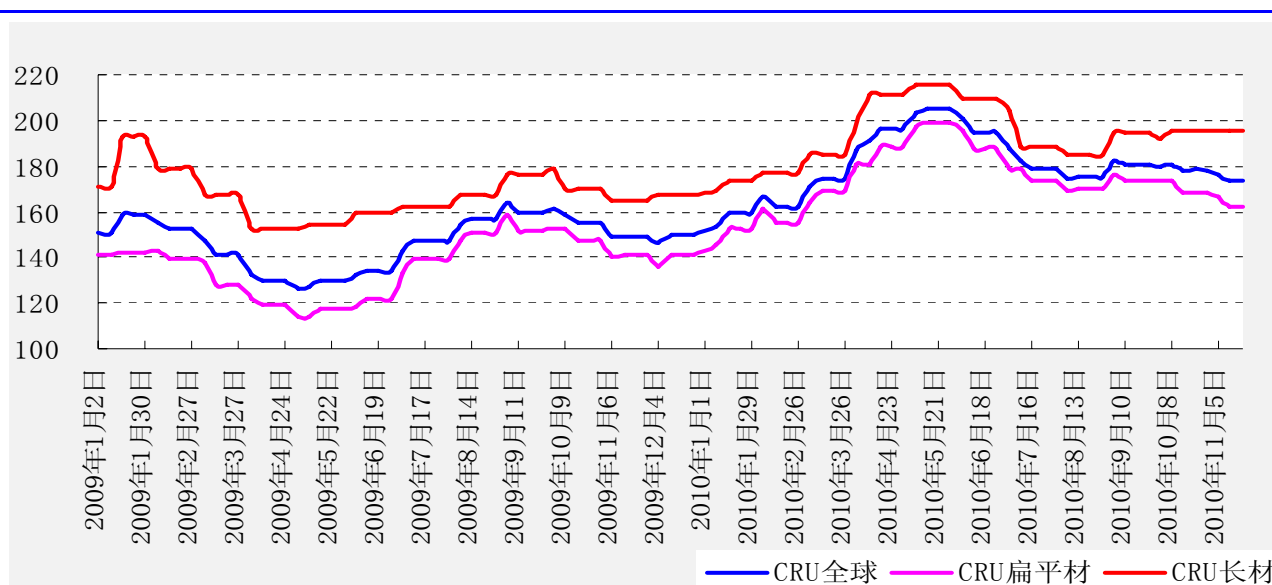
► 本周国际钢市保持平稳。CRU 国际钢价综合指数为 173.4，与上周持平，比上月下滑 2.4%，比去年同期上涨 16.5%。本周 CRU 扁平材指数为 162.2，与上周持平；CRU 长材指数为 195.8，与上周持平。欧洲市场保持平稳，部分钢厂开始尝试上调薄板价格。美国市场保持平稳，钢厂提价带动薄板市场回升。亚洲市场保持平稳，东南亚扁平材进口市场

仍然保持疲软。总体上判断，短期内国际市场将保持平稳。

► **扁平材方面**，近期南欧薄板需求略有回升，价格触底迹象明显，市场传言钢厂将提价 20-25 欧元/吨，里瓦集团宣布本周热卷的出厂价不低于 480 欧元/吨；目前北欧厚板市场有迹象改善，厚板交货价约 655-660 欧元/吨，比一个月前上涨 5-10 欧元/吨，但南欧需求仍不活跃，厚板报价约 570-580 欧元/吨，比一个月前交货价格有下跌。美国薄板市场保持平稳，中西部钢厂的热卷价格小幅上涨至 555 美元/短吨，冷卷上涨至 655 美元/短吨，热镀锌板上涨 10 美元/短吨至 720 美元/短吨，预计短期内价格将继续上涨。东南亚热卷进口市场仍然保持疲软，目前当地钢厂的报价在 620-630 美元/吨（FOB），韩国和中国台湾冷轧基料的报价为 630 美元/吨（CFR）；东南亚船板进口价格仍然保持高位，近期印度 12mm 以上船板出口到新加坡的成交价为 680 美元/吨（CFR），印尼资源的成交价为 715 美元/吨（CFR）；日本钢厂拟将明年一季度镀锡板出口价格上调 50-100 美元/吨，提价后出口到亚洲国家的价格将达到 1400 美元/吨（CFR）。

► **长材方面**，欧洲螺纹钢市场仍然保持疲软态势，但由于废钢价格上涨，欧洲钢厂仍然尝试将螺纹钢价格上调 50-70 欧元/吨。美国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 780 美元/短吨，较上周上涨 20 美元/短吨，现货市场整体仍然稳定，部分品种小幅上涨。东南亚方坯进口价格上涨，但成交量仍然很低，目前独联体方坯的主流报价为 580-600 美元/吨（CFR），前期的成交价为 575 美元/吨（CFR）；目前土耳其和中国大陆钢厂的报价为 630-640 美元/吨（CFR），较上周上涨 5 美元/吨；近期韩国螺纹钢出口到新加坡的成交价为 615-620 美元/吨（CFR）。

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基本维持了上周的走势，但上涨的趋势有所减缓，目前唐山当地 66% 铁精粉干基含税出厂价格在 1350 元/吨左右，矿山手中均无大量存货，惜售心理严重；山西代县 64% 铁精粉湿基不含税价格在 900 元/吨，上涨 20 元/吨左右，安徽繁昌 64% 铁精粉干基含税 1320 元/吨左右；铜陵 65% 干基含税出厂 1350 元/吨；安庆 64% 铁精粉干基含税 1320 元/吨；中南铁精粉市场稳定，广东怀集 65% 铁精粉湿基不含税价格 880-900 元/吨；大冶 63% 铁精粉干基含税 1160-1180 元/吨。进口矿市场价格平稳，成交较差，现矿山 63.5/63% 印粉价格在 167-169 美元/吨，国内主流在 163-165 美元/吨。港口现货方面，63.5% 印粉河北报 1220-1240 元/吨，山东报 1200-1220 元/吨；PB 粉 1170-1200 元/吨，PB 块 1310-1330 元/吨，58% 印粉报 930-950 元/吨。

► **焦炭**：本周焦炭市场整体稳定，成交一般，价格波动小，东北七台河二级冶金焦上调 50 元/吨，现出厂含税

敬请参阅最后一页的特别声明

1800 元/吨；山西运城新绛地区二级冶金焦涨 20 元/吨，现出厂含税 1660 元/吨；忻州地区一级冶金焦上涨 30，现车板含税 1830 元/吨；贵州地区二级冶金焦上涨 50 元/吨，现车板含税价 1800 元/吨；湖南郴州二级冶金焦上涨 50 元/吨，现车板含税 1820 元/吨。山东临沂二级冶金焦上调 50-60 元/吨，现出厂含税价 1800-1900 元/吨。

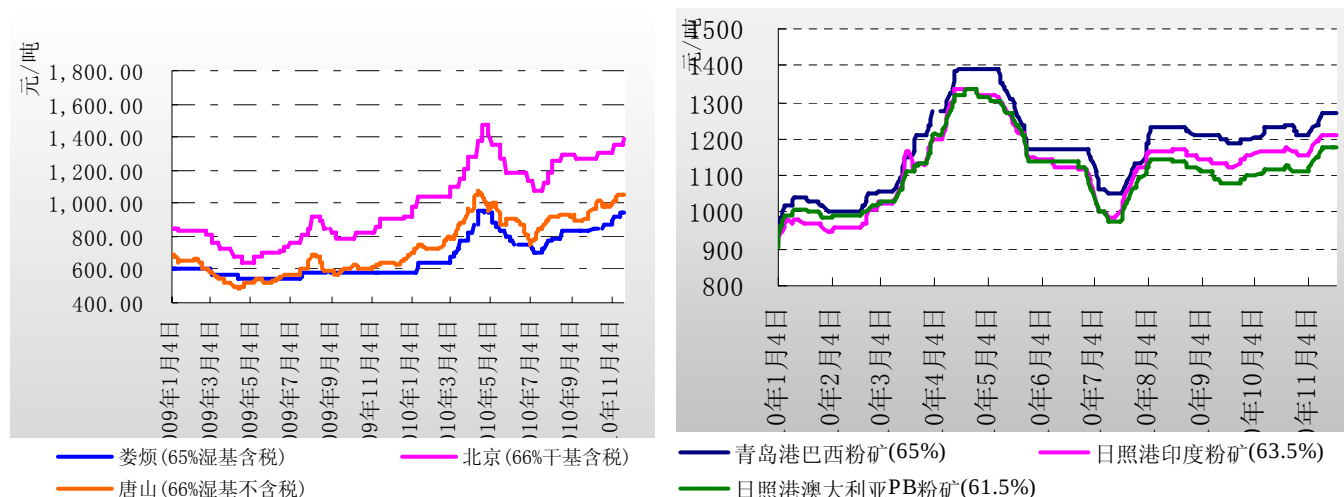
➤**废钢**：本周废钢市场整体较稳，小幅盘整，现江苏精炉料主流价格在 3160-3200 元/吨。山东地区重废价格在 2970-3080 元/吨，江西地区重废价格在 3030-3080 元/吨左右，湖南地区重废价格在 3060-3080 元/吨左右，湖北地区重废价格基本在 3040-3080 元/吨，广东地区重废价格在 3000-3050 元/吨，河北地区重废价格在 2950-3100 元/吨，辽宁地区重废主流价格在 2950-3150 元/吨。后市废钢市场会随钢材市场小幅盘整走势。

➤**方坯**：本周国内方坯市场平稳趋弱运行，局部地区弱调 50 元/吨左右。周末，江苏地区普碳 150 坯价格为 4200 元/吨，低合金坯主流价格 4300 元/吨，较上周平；河北唐山地区普碳 150 坯 4030 元/吨，矩形坯 4060 元/吨；低合金坯 4150 元/吨，较上周结算价下跌 80 元/吨；山西地区普碳 150 坯 4100 元/吨左右，低合金坯 4250 元/吨，较上周平；辽阳地区普碳方坯 4150 元/吨，低合金坯 4270 元/吨，较上周下跌 50 元/吨；天津地区普碳坯价格为 4100 元/吨，低合金坯价格为 4220 元/吨，较上周下跌 50 元/吨。福建地区普碳坯价格为 4250 元/吨，低合金坯价格为 4350 元/吨，较上周平，以上地区皆为现款含税价。

➤**铁合金**：本周普通合金大体稳定，目前国内主产区硅铁（75-A）市场报价 8600-8700 元/吨，成交一般；锰系市场盘整，硅锰出厂报价在 8250-8850 元/吨；高碳锰铁（65#）和中碳锰铁（FeMn78C2.0）市场主流价格为 8300-8500 元/吨和 11100-11500 元/基吨，国内铬系合金报价混乱，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 8800-9000 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。特种合金弱势运行。至周五锦州 60 钼铁市场报价为 14.6-14.8 万元/吨，栾川地区 40-45% 钼精矿含税报价在 2130-2150 元/吨度。本周钒系市场弱势运行，目前国内钒铁报价在 9.3-9.5 万元/吨，五氧化二钒 98 片市场报价在 8.4-8.5 万元/吨。本周国内钨精矿市场继续上涨，本周五黑钨 65% 以上报价 10.2-10.4 万元/吨，成交增多。

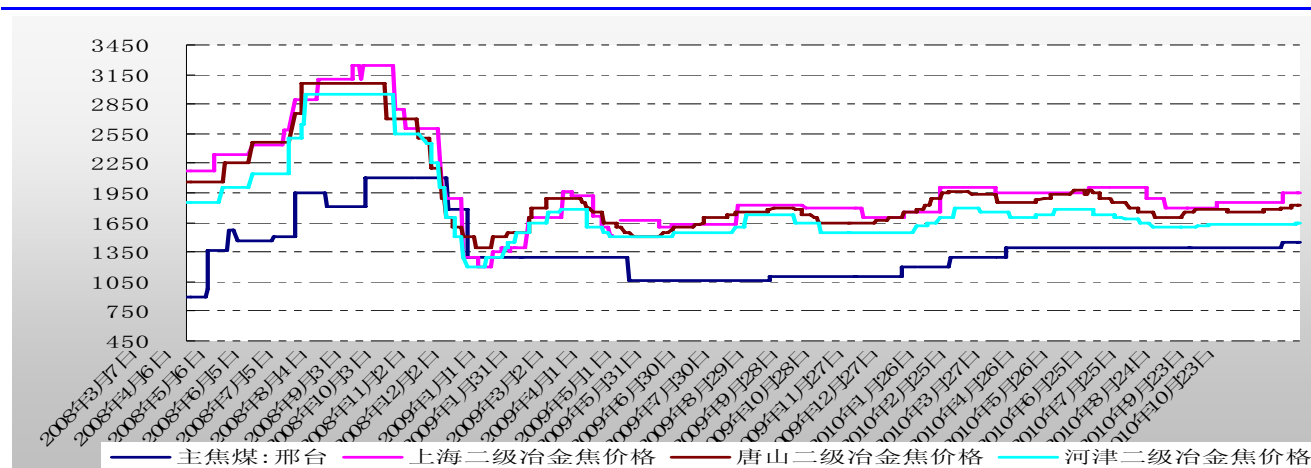
➤**有色金属镍**：本周镍大幅回落后小幅反弹，国内进口红土镍矿市场，略显观望，现印尼 CFR2.0%75 美元/吨，菲律宾 0.9-1.1%23 美元/吨。河北港 1.8-1.9%600-680 元/吨，0.9-1.0%230-250 元/吨。山东港 2.0%730-750 元/吨，1.4-1.5%320-340 元/吨，全国主要港口镍矿库存 1246.4 万吨基本与上周持平。镍市场本周现货均价为 177300 元/吨，较上周同期均价下跌 8250 元/吨。伦镍继续上周连续下挫，最低成交价格跌破 21000 美元/吨，为 20450 美元/吨，周五收盘于 21850 美元/吨，较上周五的 22700 下跌 850 美元，下跌幅度 3.74%。

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

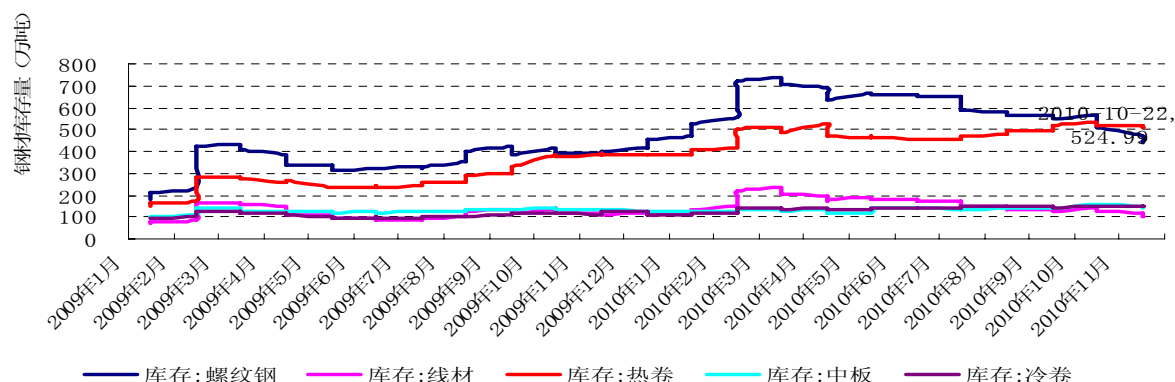
库存情况:

- ▶ 钢材社会库存继续减少, 周末总量为 1344.00 万吨, 较上周减少 16.64 万吨, 其中冷轧和线材降幅最大, 分别达 2.14%和 1.85%, 其他品种库存也有不同程度的减少, 但幅度均不大。目前螺纹钢库存继续低于热卷库存。
- ▶ 本周全国主要港口铁矿石库存同口径 6970 与上周基本持平, 其中巴矿 1779 增 5,澳矿 2444 减 23, 印矿 1279 增 13, 另据本网统计实际港口库存 7856 减 48(单位: 万吨)。
- ▶ LME 镍库存 11 月 19 日库存为 130104 吨, 比 11 月 12 日的 130356 吨减少 252 吨, 降幅为 0.2%。

表 1: 钢材库存统计表 (单位: 万吨)

名称	2010.11.19 数据	2010.11.12 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	440.87	447.87	-7	-1.56
线材	102.01	103.93	-1.92	-1.85
热轧	510.96	513.27	-2.31	-0.45
冷轧	142.8	145.92	-3.12	-2.14
中板	147.36	149.65	-2.29	-1.53
合计	1344.00	1360.64	-16.64	-1.22

图 9: 钢材社会库存走势图

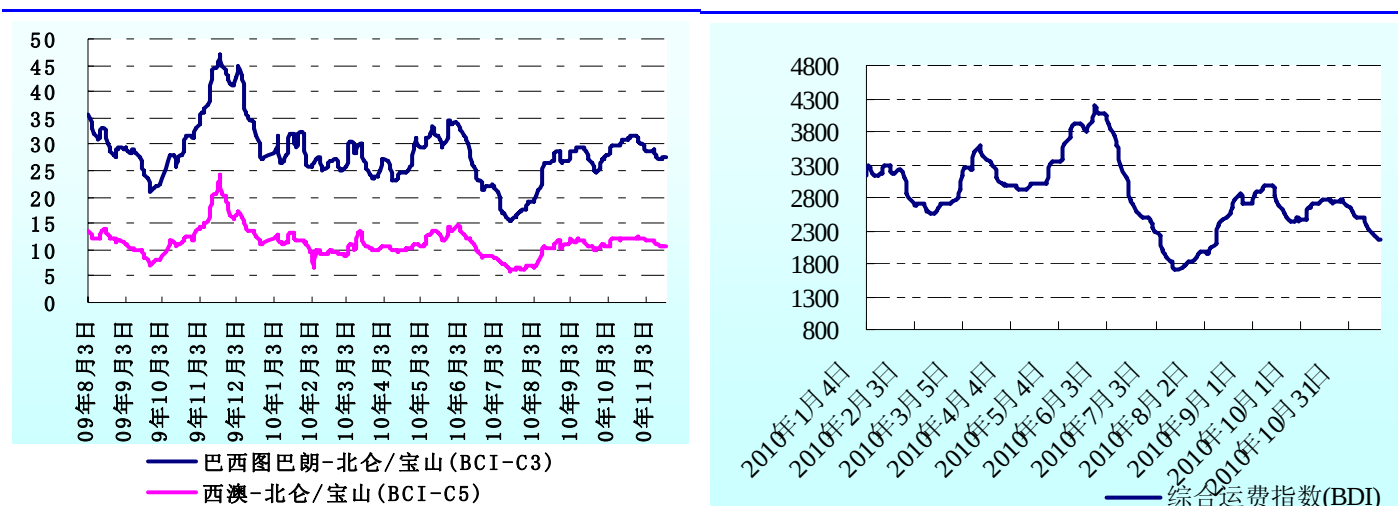


数据来源: mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

➤铁矿石海运费价格整体下跌。至11月19日，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费27.45美元/吨，较上周收盘价27.44美元上涨0.01美元/吨，涨幅为0.04%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为10.53美元/吨，比上周末的11.01美元/吨下跌0.48美元/吨，跌幅为4.36%，跌幅较上周有所减弱。

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 北京地区建筑用钢价格走势

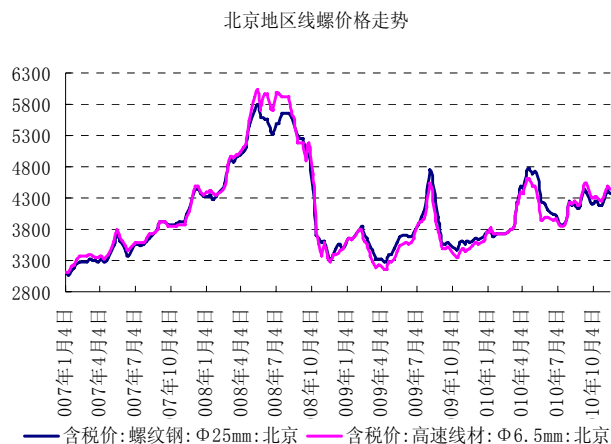


图 12 角钢（5#）周价格走势

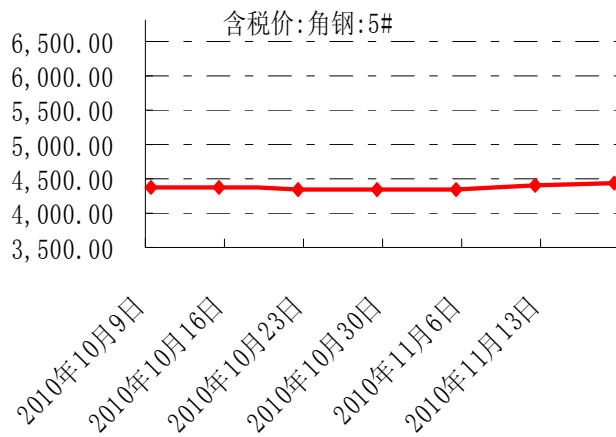


图 13 北京地区 20mm 中厚板周价格走势

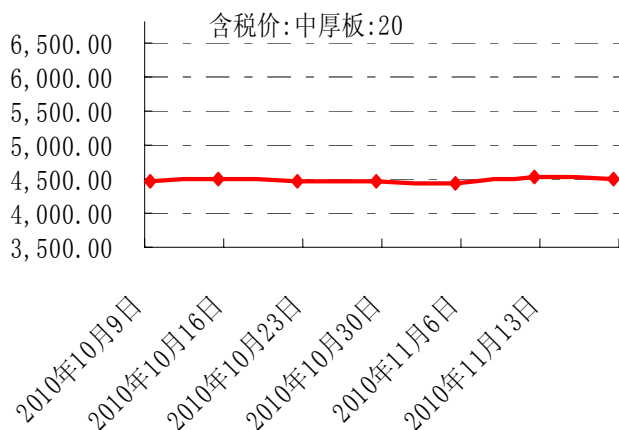


图 14 上海地区造船板价格走势

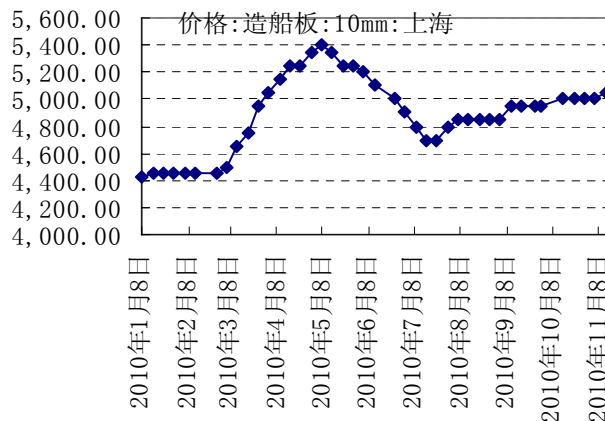


图 15 硅钢（50ww800）周价格走势

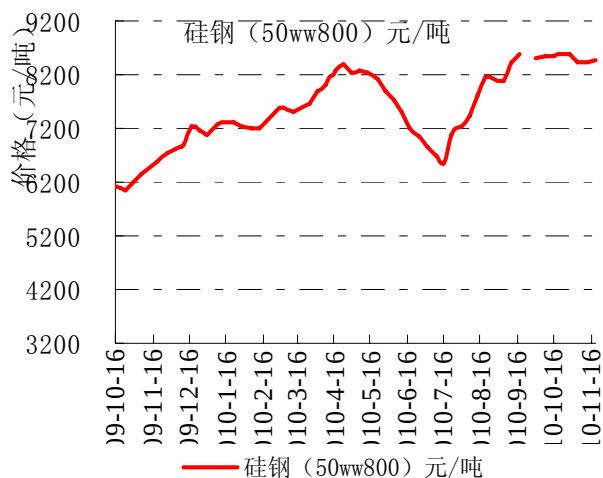


图 16 热轧卷板（2.75mm）周价格走势

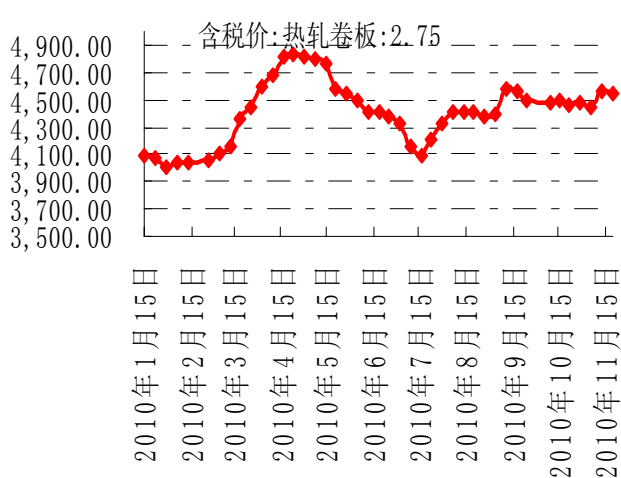


图 17 上海地区冷轧板（1.0mm）周价格走势图

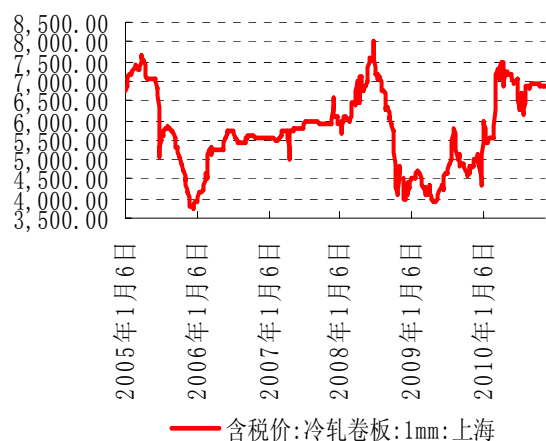


图 18 无缝钢管（209*10）周价格走势图

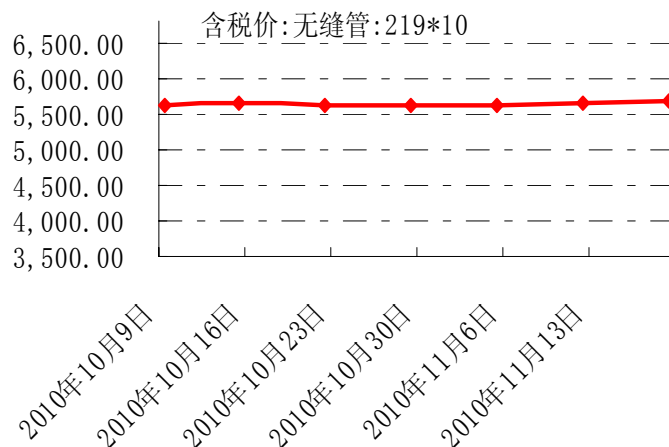
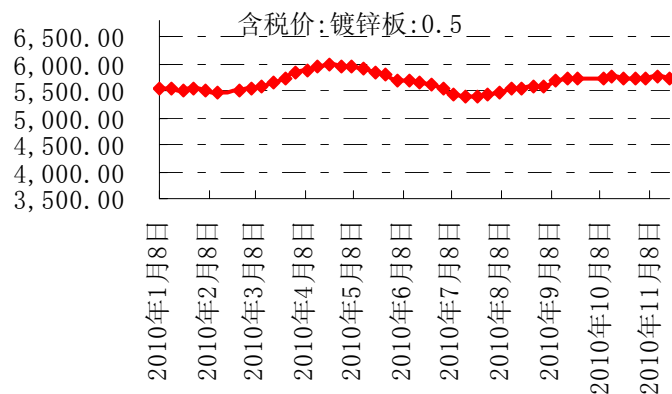


图 19 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



数据来源: wind 资讯, 中钢联, 山西证券研究所

宏观要闻:

- **胡锦涛:中国将以扩内需为首要任务** 中国国家主席胡锦涛周五表示,中国将转向由消费带动的经济增长模式,并以扩大内需为首要任务。胡锦涛在 G20 峰会发表演讲时没有太掩饰对美国的批评之意,呼吁储备货币发行国采取负责任的政策,并维持汇率相对稳定。中国官员曾多次对美国联邦储备委员会在 G20 首尔峰会前实施的新宽松货币政策表示不满。
- **温家宝首访澳门多次强调“十二五”** 在广州参加完第 16 届亚运会开幕式后,温家宝于 11 月 13 日抵达澳门。“这是我第一次踏上澳门的土地,心情非常激动。来澳门,是我盼望已久的事情。”除了出席中国—葡语国家经贸合作论坛第三届部长级会议开幕式外,温家宝此行另一重要行程即视察澳门特别行政区,看望澳门同胞。据新华社报道,在澳门期间,温家宝多次提及国家正在制定的“十二五”规划为香港、澳门带来的新机遇。
- **温家宝:国务院正着手抑物价** 近期内地物价尤其是食品价格过快上涨引起中央高度重视,最新数据显示,10 月 CPI 创下 25 个月来的高点。温家宝总理近日在广州和珠海考察时表示,国务院正在拟定措施,抑制价格过快上涨。有权威人士透露,中国政府可能将很快出台从中央到地方、各部委联动的「组合拳」,来抑制物价过快上涨。
- **李克强强调推动经济结构调整优化** 中共中央政治局常委、国务院副总理李克强近日在天津考察时强调,要全面贯彻落实党的十七届五中全会精神,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,推动结构优化和民生改善,促进又好又快发展。他说,当前,我国经济发展的好势头进一步巩固,要抓住机遇,加快经济发展方式转变,在发展中促转变,在转变中谋发展,在改革创新中积极培育壮大新的区域增长极,为经济发展增添新引擎。
- **周小川:内地经济形势总体向好** 中国人民银行行长周小川周二表示,中国内地经济形势总体向好,但需关注物价上涨压力。周小川在北京出席一个论坛时表示,内地经济向好势头进一步巩固,不过发达经济体货币条件持续宽松,使新兴经济体面临资本流入压力,价格上涨需引起各方关注。他还表示,中国将继续做好宏观调控,加强流动性管理,保持信贷合理增长。另外还需推进利率市场化改革,并完善人民币汇率形成机制。而对于债务资本市场,他认为,中国将有更大的空间对外开放。
- **周小川强调“有效性”推高加息预期** 央行行长周小川 16 日在“中国全球债务资本市场研讨会”上表示,目前国内价格上行的压力需要引起各方面的关注。央行将着力提高政策的针对性、灵活性和有效性,加强流动性管理,保持货币信贷的适度增长。周小川表示,国内的经济形势总体向好,但是需求回升的基础还不平衡,民间投资和民生增长动力还需要强化,持续扩大居民消费、改善收入分配和促进经济结构优化的任务依然艰巨,价格上行的压力需要引起各方面的关注。
- **央行官员称 43 万亿引通胀无依据** 针对目前热议的央行超发货币引发通胀的说法,央行研究局局长张健华指出,“以 M2 减去 GDP,截至今年 9 月底,中国超发货币接近 43 万亿元。”这种说法没有理论、现实依据。他建议,下一阶段我国应尽快回归稳健的货币政策。张健华表示,货币是个存量概念,国内生产总值(GDP)是个流量概念,两者不能直接相减,更不能用一个时点上的存量数去减今年前三个季度的流量数。
- **财政部酝酿风险预警机制** 财政部部长谢旭人近日在北京市考察调研财政工作时指出,要强化地方政府性债务管理。“要研究建立地方政府债务规模管理和风险预警机制,将地方政府债务收支纳入预算管理。”谢旭人强调,各级财政部门以及本级行政事业单位都要严格遵守预算法、担保法等法律法规的规定,坚持收支平衡的原则,除法律和国务院另有规定外,不得在预算外采取借款、拖欠、自行发行债券、签订回购协议等方式违法违规举借债务,不得作为保证人直接或变相提供担保,不得以财政性收入、行政事业单位的国有资产进行抵押或质押。
- **央行决定上调存款准备金率 0.5 个百分点。** 为加强流动性管理,适度调控货币信贷投放,中国人民银行决定,从 2010 年 11 月 29 日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。
- **国务院出台稳定价格措施 必要时实行干预** 国务院总理温家宝 17 日主持召开国务院常务会议,分析当前价格形势,研究部署稳定消费价格总水平、保障群众基本生活的政策措施。会议指出,7 月份以来,受国内外多种因素影响,以农产品为主的生活必需品价格上涨较快,价格总水平逐月攀升,加大了城乡居民特别是中低收入群体的生活成本。当前应切实注重把实施短期应急措施与建立长效机制相结合,理顺价格关系与保障群众基本生活相结合,维护企业正常经营活动与打击价格违法行为相结合,抑制价格上涨势头,切实保障群众生活,保持经济平稳较快发展。
- **发改委要求各地制定节电指标或实行季节电价** 国家发改委等部委日前联合发布《电力需求侧管理办法》。《办

法》规定各省级电力主管部门应制定年度电力电量的节约指标,原则上不低于有关电网企业售电营业区内上年售电量的 0.3%、最大用电负荷的 0.3%。同时,价格主管部门应推动并完善峰谷电价制度,鼓励低谷蓄能,在具备条件的地区实行季节电价、高可靠性电价、可中断负荷电价等电价制度。《办法》指出各级用电部门根据本地区实际情况制定实施细则,并自明年 1 月 1 日实施。

► **环保部十二五减排目标出炉二氧化硫减少 10%** 11 月 17 日,环保部“十二五”规划初步拟订了二氧化硫和化学需氧量(COD)的总量控制目标。到 2015 年,二氧化硫的排放总量将比 2010 年减少 10%,而 COD 的排放总量将比 2010 年减少 5%。二氧化硫的总量控制延续了“十一五”的目标,而 COD 减排目标则降低了一半(“十一五”该目标是减少 10%)。“COD 的目标降得如此之多,这是一个令人惊讶的变化。”环保部环境政策研究中心的一位研究员对记者说。

► **证监会五策并举打防结合狠治内幕交易** 证监会 18 日表示,近年来上市公司数量不断增加,内幕信息交易涉及范围更广,防控内幕交易的任务更为复杂。下一步证监会将协同多部委,从完善制度、健全机制、打防结合等方面入手,严厉打击内幕交易行为。在 18 日召开的新闻通气会上,证监会相关部门负责人表示,目前资本市场内幕消息存在决策链过长、部分主体对决策信息管理不够、信息保密制度不完善等问题,导致内幕交易频发。自今年下半年开展打击内幕交易专项工作以来,证监会集中立案查处了一批内幕交易案件,初见成效。

► **中国将实施“最严格水资源管理制度”** 在 11 月 17 日举办的第五届水务高峰论坛上,水利部水资源司司长孙雪涛透露,国务院将于近期出台《关于实行最严格水资源管理制度的意见》。意见中将划定“三条红线”,分别是用水总量控制、用水效益控制,以及河流纳污总量控制。“三条红线”的具体目标是,到 2015 年,全国用水总量控制在 6200 亿立方米以内;万元工业增加值用水量比现状下降 30%以上,农业灌溉水有效利用系数提高到 0.52 以上;江河湖泊水功能区达标率由原来的 41%提高到 60%以上。

► **10 月我国实际使用外资 76.63 亿美元** 商务部 16 日发布的数据称,10 月我国实际使用外资 76.63 亿美元,同比增长 7.86%;前 10 个月实际使用外资 820.03 亿美元,同比增长 15.71%。近年来,中国对外直接投资的表现十分突出。到 2009 年,中国 FDI 流出额连续八年保持增长,年均增速超过 50%,当年排名世界第 5,仅次于美、法、日、德四个国家。

► **11 月上旬蔬菜批发价同比涨 62.4%** 商务部日前通报数据显示,11 月上旬,全国 36 个大中城市 18 种主要蔬菜平均批发价格每公斤 3.9 元,比年初上涨 11.3%,比去年同期上涨 62.4%。据分析,今年蔬菜价格上涨呈现出北方蔬菜价格涨幅高于南方,茄果类蔬菜涨幅高于叶菜类,季节性上涨时间从往年 10 月份提前到 6 月份,蔬菜价格涨幅高于食品价格上涨水平等特点。

► **10 月用电增长 8.5%增幅连续两月突降** 国家能源局 16 日发布 10 月份全社会用电量等数据。数据显示,10 月份,全社会用电量 3400 亿千瓦时。本报记者根据去年 10 月份全国全社会用电量 3134.23 亿千瓦时的数据统计,今年 10 月全社会用电量约同比增长 8.5%。该增速与 9 月份同比增长 8.5%的数据基本相同。但是,9、10 月以来用电量数据与六大高耗能行业增加值数据不太匹配。从同比来看,9、10 月份 8.5%的同比数据远远低于其他各月。

► **前 10 月房地产 FDI 劲增 48%** 商务部昨日公布的数据显示,10 月当月 FDI 金额为 76.63 亿美元,同比增长 7.86%,为连续第 15 个月保持增长。前 10 月 FDI 累计金额 820.03 亿美元,同比增长 15.71%。值得注意的是,前 10 月房地产领域 FDI 累计增幅已猛增至 48.04%。

► **三季度消费者信心指数 5 季度来首次回落** 国家统计局中国经济景气监测中心 17 日发布报告,三季度中国消费者信心指数为 104 点,比二季度回落 5 个点。在连续上升五个季度后首次出现回落。下降原因为通胀担忧。最新调查显示,2010 年三季度中国消费者信心指数为 104,比二季度下降了 5 点,在连续上升 5 个季度后首次出现回落。调查结果显示,中国消费者信心指数回落主要原因是消费者意愿下降,不过整体信心水平仍然处于乐观区间,大多数消费者对国民经济运行状况表示满意,对未来走势表示乐观。

► **江苏成第一工业大省 新兴战略产业贡献大** 江苏工业主管部门近日表示,今年前 10 月份,江苏的规模以上工业总产值、增加值,继续保持全国第一的位置,自此,江苏今年全年有望成为第一工业大省。10 月份,江苏规模以上工业完成产值 8022.5 亿元,实现增加值 1847.4 亿元;前 10 月累计完成产值 74959.4 亿元,实现增加值 17295.2 亿元,总量继续居全国第一。中国社科院工业经济研究所研究员陈耀认为,江苏的规模以上工业能做到全国第一,与早几年实施沿海发展战略,以及大力发展新兴战略产业有关,对于科技的投入比较大。

国际经济简讯:

- ▶ 美联储前任主席阿兰·格林斯潘 11 月 14 日表示,美国联邦政府及国会需对旨在平抑财政赤字积累的行动予以支持,以避免美国陷入债券危机、甚至遭遇“双底衰退”的情况发生。他强调,美国必须采取措施解决庞大的财政赤字,因该问题的风险已然显现,即在 2010 财年赤字规模必将超过 1.3 万亿美元,或将导致美国债券市场长期利率迅速上升,从而引发“双底衰退”。
- ▶ 美国劳工部今天公布的数据显示,美国 10 月生产者物价指数(PPI)上涨 0.4%。根据彭博社的调查,经济学家预测 10 月份的增长 0.8%。剔除波动性较大食物和能源支出后,所谓的核心 PPI 下跌 0.6%,是自 2006 年 7 月以来的最大的跌幅。
- ▶ 美国联邦储备局周二公布的数据显示,10 月的工业产出环比持平,但是制造业生产增幅达到近三个月的最高水平,显示制造业将支持美国经济复苏。根据美联储的数据,10 月份制造业产出增长 0.5%,而 9 月份的增幅为 0.1%,8 月份为下跌 0.2%。但是 10 月份的工业产出并没有太大变化,主要是由于反常的温暖气候致使公共事业产出降低。
- ▶ 欧盟委员会负责经济和货币事务的委员奥利雷恩 13 日对芬兰媒体说,爱尔兰目前尚未要求欧盟提供资金援助。雷恩当天在接受芬兰广播公司记者采访时表示,欧盟委员会正在密切注视爱尔兰局势的发展,并同爱尔兰财政部保持频繁联系。他还透露,16 日举行的欧元区财长会议将讨论爱尔兰问题。
- ▶ 欧盟委员会 17 日公布了今后 20 年里发展电力和天然气输送网络的新规划,提出前 10 年需要在基础设施领域投资 2000 亿欧元,以确保欧盟各国电力和天然气供应安全。欧盟委员会负责能源事务的委员京特·奥廷格说,发展能源基础设施是实现能源供应安全、增加可再生能源比例、提高能源效率等目标以及确保欧盟内部市场正常运行的关键, **欧盟应集中资源,加快优先项目的完成。**
- ▶ 英国通胀率 10 月份异常升高,超过了政府 3% 的警戒线。除了 2 月份,今年以来英国通胀率几乎每个月都超过了 3%,央行估计,即使到明年这一数字也难以低于 2%,这无异于在英国经济的伤口上又撒了把盐。英国保守党议员克里斯·希顿·哈里斯就提醒首相卡梅伦,不要用纳税人的钱来拯救危机重重的爱尔兰。而另一位议员比尔·凯希更是直言:“英国纳税人的钱一分都不会用来救助爱尔兰。”
- ▶ 亚太经合组织(APEC)第十八次领导人非正式会议 11 月 14 日在日本横滨闭幕。与会领导人表示,将以茂物目标审评为契机,加快推进区域经济一体化,以切实行动推动亚太自贸区的建设。在为期两天的会议上,各方围绕“变革与行动”的主题,深入讨论了增长战略、人类安全、区域经济一体化、茂物目标审评、多哈回合谈判、亚太经合组织未来发展等议题。会议还发表了《领导人关于茂物目标审评的政治声明》《领导人增长战略》《建立亚太自由贸易区的可能途径》3 个成果文件。
- ▶ 俄罗斯总统梅德韦杰夫周五在 20 国集团峰会上称,南非“申请”加入主要新兴市场国家组织“金砖四国”(BRIC)。根据世界银行去年的数据,南非是全球第 31 大经济体,经济规模不及“金砖四国”中最小经济体俄罗斯的四分之一。“金砖四国”其它三个成员国是巴西、印度和中国。梅德韦杰夫在新闻发布会上称:“有许多国家想加入‘金砖四国’,特别是南非也提出了申请。”
- ▶ 巴塞尔银行监管委员会近期宣布,27 国央行和监管机构负责人已经就巴塞尔协议III的内容达成一致,并有望在 11 月的 G20 峰会上通过。至此,巴塞尔协议III作为新一代国际银行界监管框架的国际准则框架基本成型,并必然会对全球银行业产生深远的影响。

国际钢铁动态:

- ▶ **浦项 20 年来再次新建热轧厂。**浦项钢铁公司表示,随着粗钢产能的扩建,决定新建光阳第 4 热轧厂。该热轧厂年产能 350 万吨,预计投资 16015 亿韩元,明年 1 月 3 日破土动工,2014 年 1 月 31 日起投产。待光阳第四热轧厂建成后,浦项的热轧产能将从 2715 万吨增至 3065 万吨。在 1992 年 7 月建成光阳第三热轧厂之后,浦项在热轧方面一直未有投资。预计今年浦项的粗钢产能 3600 万吨,其中碳钢 3400 万吨,2014 年浦项粗钢产能将增加到 4300 万吨,其中碳钢 4100 万吨。

重大行业新闻

▶唐钢船用钢板通过九大船级社认证。日前从挪威船级社总部传来消息，唐钢中厚板公司提交的船板型式试验报告经过严格审查终于顺利通过，标志着该公司正式通过挪威船级社认证。至此该公司生产的 A、B、D、AH32、DH32、AH36、DH36 共七个钢级全部通过世界九大船级社认证。

▶舞钢海洋工程用钢首次迈入国际市场。面对竞争激烈的市场形势，舞钢根据市场需求，加大新产品开发力度，相继研发成功了一系列海洋平台用钢，并不断完善研发生产能力。日前，近千吨厚度从 16mm 到 80mm 几种规格的 DQ 系列海洋工程用钢在舞钢顺利生产完毕，近期这批钢板将漂洋过海，迈入国际市场。

下游消费行业：

▶西藏开建第一座大型水电站雅鲁藏布江被截流。素有“天河”之称的雅鲁藏布江在 12 日首次被施工截流，标志着西藏的藏木水电站即将进入主体工程施工阶段。该工程总投资近 79 亿元，总装机容量 51 万千瓦，是西藏第一座在建大型水电站。第一台机组计划 2014 年投产发电，届时将大大缓解西藏中部地区用电紧张局面。

▶全国铁路完成固定资产投资 5789.96 亿元。铁道部 11 月 15 日发布统计数据显示，今年 1-10 月份，全国铁路完成固定资产投资 5789.96 亿元，同比增长 30.7%；其中，基本建设投资 5103.66 亿元，同比增 30.7%。

▶核电投资大幅增长。根据规划，到 2015 年，核电装机规模将达到 3900 万千瓦；到 2020 年的核电装机规划将提高到 8600 万千瓦，占届时总装机的 5%左右，在建规模在 4000 万千瓦。从目前已经投产的 1000 万千瓦提到 8600 万千瓦，一下翻了 8 倍多。显然，国家在发展核电态度上已经从“积极发展”转变到“尽可能发展”。

▶房地产“十二五”规划有望月内成形。房地产行业“十二五”发展规划有望在本月底形成初稿，至少在未来两年里，保障性住房建设仍将是政府力推的重点工作，2011 年和 2012 年两年内全国保障性住房建成量将达到 1300 万套。根据中央对于“十二五”期间房地产行业规划的建议，“一手抓房价、一手抓保障”也成为今年 4 月开始房地产调控的核心。

▶三部门：允许土地出让净收益等用于发展公租房。财政部、国家发展改革委、住房城乡建设部三部门已于日前联合发文，进一步明确关于保障性安居工程资金使用管理的有关问题，允许土地出让净收益等多渠道资金用于发展公共租赁住房。明确可将现行从土地出让净收益中安排不低于 10%的廉租住房保障资金，统筹用于发展公共租赁住房。

▶面审计署公布 19 省市保障性住房审计调查结果。19 个省市筹集的廉租住房保障资金由 2007 年的 88.61 亿元增加到 2009 年的 642.26 亿元，增长 6.25 倍；保障总户数由 69.03 万户增加到 246.93 万户，增长 2.58 倍。一些城市未按规定从土地出让净收益中按时足额提取廉租住房保障资金等问题，国家对此高度重视并进行了积极整改。

▶十月份装备工业保持高位运行。10 月份，装备工业增加值同比增长 16.5%，比上月回落 0.5 个百分点。据汽车行业协会统计，当月生产汽车 154 万辆，同比增长 22.5%，环比下降 3.3%。其他主要产品中，大、中、小型拖拉机产量同比分别增长 51.4%、22.2%和 30.1%；挖掘机、装载机产量同比分别增长 59%和 50.3%，压实机械增长 23%；金属切削机床增长 43.5%，金属成形机床下降 10%。

▶10 月日机械设备订单同比增 71%。10 月份日本机械设备订单同比增长 71%至 802 亿日元，连续第十一个月小幅环比上涨。其中海外订单占到了总订单的 70%，订单总额同比增长了 76.1%至 549 亿日元。亚洲市场的订单占到了海外订单的大部分，订单总额增至 292 亿日元，实现连续第十三个月增长。不过，来自中国的订单总额在四个月来首次下滑至 200 亿日元以下，至 184 亿日元。

▶2010 年 10 月我国金属加工机床进口量缩价升。2010 年 11 月 10 日，海关发布的最新统计数据显示，2010 年 10 月，我国进口金属加工机床 6799 台，环比下降 40.23%，同比则增长 37.24%；进口金额约为 7.36 亿美元，环比下降 23.55%，同比则增长 109.49%。进口平均单价为 108221 美元/台，环比增长 27.92%，同比也增长 52.64%。

▶贵州西北煤炭基地“十二五”时期煤炭产量将超亿吨。位于黔西北乌蒙山腹地的毕节地区是贵州省第二大煤炭工业基地。“十二五”时期，毕节地区将扩充煤炭产能，优化煤炭产业结构，扩大和提升煤炭产业对当地工业发展的拉动作用，预计到 2015 年全区煤炭产量达 1 亿吨，力争实现 1.2 亿吨。

▶贵州西北煤炭基地“十二五”时期煤炭产量将超亿吨。位于黔西北乌蒙山腹地的毕节地区是贵州省第二大煤炭工业基地。“十二五”时期，毕节地区将扩充煤炭产能，优化煤炭产业结构，扩大和提升煤炭产业对当地工业发展的拉动作用，预计到 2015 年全区煤炭产量达 1 亿吨，力争实现 1.2 亿吨。

- ▶ 中石油两项目每月新增加工量 80 万吨。中石油原油日加工量 40 万吨的局面 11 月份还将持续，柴油计划生产量较 10 月份每日增加 1 万吨，达到日均 16.8 万吨。在充分发挥现有炼油能力的同时，尽快组织新投产炼油项目提高负荷，已经安排刚刚投运不久的广西石化和庆阳石化每月新增加工量 80 万吨。
- ▶ 海汽车定向增发募资 100 亿获批。上海汽车集团股份有限公司关于非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。上海汽车定向增发融资不超过 100 亿元。上海汽车表示，此次增发募集的资金主要投入到四个项目中，分别为自主品牌乘用车投资项目、自主品牌商用车投资项目、双离合器自动变速器总成项目和技术中心建设二期项目。其中，自主品牌乘用车投资项目、技术中心建设二期项目耗资较多，项目拟投入募集资金分别达到 55.31 亿元和 26.94 亿元。
- ▶ 中国汽车市场年产量 5 年增长 2 倍。过去五年时间里，国内汽车年产销实现了两倍增长。来自中国汽车工业协会的官方统计显示，经过 2006-2010 年五年的发展，中国汽车产销从 2005 年底的 570.77 万辆和 575.82 万辆，增长到 2010 年前 10 月的 1462.38 万辆和 1467.70 万辆。中国汽车工业协会秘书长董扬预计，今年全年国内汽车产销将达到 1700 万辆，在“十二五”末期能够实现 2500 万辆产能规模。
- ▶ 上海汽车 5 亿美元参与美国通用汽车 IPO。18 日晚，上海汽车集团股份有限公司宣布，旗下全资子公司上海汽车香港投资有限公司以每股 33 美元获得配售美国通用汽车 15151515 股普通股，总计出资 499999995 美元，约占美国通用汽车总股本 0.97%。全部资金由上海汽车香港投资公司在香港金融市场自筹解决。
- ▶ 2010 年 1-10 月全国造船完工量同比增长 58%。2010 年 1-10 月，全国造船完工量 5080 万载重吨，同比增长 58.4%；新承接船舶订单量 5462 万载重吨；截至 10 月底，手持船舶订单量 19366 万载重吨，比 2009 年底手持订单上升 2.9%，其中海船为 5374 万修正总吨，出口船舶占总量的 87.4%。
- ▶ 前三季度船舶出口 294.5 亿美元。2010 年前 3 季度，我国船舶出口额为 294.5 亿美元，同比增长 47.19%，比去年全年的 283.6 亿美元还多 10.9 亿美元。9 月出口额为 31.8 亿美元，环比增长 5.1 亿美元，同比增长 36.82%。1~9 月，我国船舶进口额为 13.5 亿美元，同比下降 31.85%。
- ▶ 前三季度我国船板产量增三成。今年前三季度，我国船用钢板产量达 1272.27 万吨，同比增长 31.6%。9 月份，船板产量为 138.73 万吨，同比增长 9.24%，环比增长 9.81%。1-9 月，我国高强度船板产量为 491.4 万吨，同比增长 33.4%。前三季度，我国钢企生产特厚钢板 405 万吨，热轧中厚板、卷 8661.25 万吨。
- ▶ 国美前三季净利仅苏宁一半。11 月 15 日，国美电器第三季度财报显示，1 至 9 月，其实现销售收入 372.7 亿元，同比上升 18.6%，经营利润同比上升 61.3%至 18.68 亿元，归属上市公司股东的净利润 14.4 亿元，同比增长 49.2%。
- ▶ 美的中央空调合肥基地奠基。11 月 16 日，美的中央空调合肥基地在合肥市高新区科技园内举行了隆重的奠基仪式。合肥基地整体规划占地 1000 亩，总投资超 20 亿元，完成后年产值可达到 100 亿元，届时美的中央空调年销售收入有望超过 200 亿元人民币。
- ▶ 十二五家电业由大变强。中国家用电器协会有关负责人 18 日向记者透露，协会已经组织完成《中国家用电器工业“十二五”发展规划的建议》，要求中国从家电大国向家电强国转变，并首次提出家电产业规模要保持适度增长，“十二五”期末家电工业总产值达到 1.1 万亿元，年均增长率 8%-10%，在全球出口市场的比重达到 32%-35%。

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			
				20101112	最新	最新	2009	2010H1	2010Q3	2009	2010H1 折	2010Q3 折	2010
1	000825.SZ	太钢不锈	买入	5.5	3.748	1.4671	0.159	0.1422	0.174	34.59	19.33	23.71	20.4
2	600010.SH	包钢股份	买入	4.15	2.01	2.1369	-0.25	0.06	0.0785	-16.34	35.59	39.64	38.8
3	600581.SH	八一钢铁	买入-	12.2	4.36	3.0725	0.14	0.43	0.63	84.88	14.26	14.49	16.0
4	600782.SH	新钢股份	增持+	6.21	6.07	1.0326	0.13	0.2	0.21	48.00	15.83	21.70	20.1
5	600019.SH	宝钢股份	增持+	6.56	5.84	1.1601	0.33	0.46	0.61	19.75	7.13	8.13	9.4
6	600117.SH	西宁特钢	增持+	8.67	3.3371	2.6038	0.05	0.1042	0.1791	184.83	41.62	36.30	39.0
7	600231.SH	凌钢股份	增持+	8.87	4.46	2.2166	0.37	0.34	0.57	23.91	13.02	11.74	12.6
8	000778.SZ	新兴铸管	增持+	9.02	5.3337	1.7863	0.69	0.367	0.5378	19.71	12.29	12.58	14.6
9	000708.SZ	大冶特钢	增持+	15.4	5.323	3.1621	0.741	0.65	0.923	20.80	11.80	12.51	13.7
10	600295.SH	鄂尔多斯	增持+	18.54	4.26	4.6536	0.38	0.31	0.48	48.63	29.46	29.22	23.4
11	600808.SH	马钢股份	增持	3.57	3.53	1.0186	0.051	0.135	0.1357	70.05	13.20	19.74	17.5
12	600282.SH	南钢股份	增持	3.76	2.66	3.2497	0.0821	0.059	0.0677	105.34	72.91	95.84	19.7
13	000709.SZ	河北钢铁	增持	3.94	4.22	0.9329	0.14	0.1	0.15	28.70	18.83	19.73	22.1
14	000932.SZ	华菱钢铁	增持	4.02	4.95	0.7439	0.0438	-0.1466	-0.5279	91.68	-13.71	-5.71	-10.1
15	000717.SZ	韶钢松山	增持	4.45	3.4397	1.2704	0.0555	0.07	-0.0326	80.15	31.86	-102.47	28.7
16	601003.SH	柳钢股份	增持	5.34	1.9932	2.6992	0.1054	0.147	0.1833	50.65	18.16	21.85	19.6
17	000761.SZ	本钢板材	增持	6.22	4.7661	1.3405	-0.4927	0.2196	0.27	-12.62	14.16	17.01	17.9
18	600507.SH	方大特钢	增持	6.66	2.84	4.7344	0.05	0.17	0.259	264.42	37.12	36.61	26.5
19	600894.SH	广钢股份	增持	7.78	0.79	9.8735	0.049	0.061	0.014	160.03	63.89	410.12	81.8
20	000898.SZ	鞍钢股份	增持	8.27	7.54	1.1168	0.1	0.38	0.355	82.30	10.88	17.45	16.4
21	600307.SH	酒钢宏兴	增持	9.99	5.17	2.0303	0.1569	0.1992	0.4083	63.68	25.07	18.35	20.6
22	002110.SZ	三钢闽光	增持	11.15	5.06	2.2191	0.079	0.136	0.148	141.04	40.97	56.46	45.8
23	002318.SZ	久立特材	增持	23.2	6.55	3.6013	0.8	0.18	0.27	50.57	63.16	65.22	49.7
24	000959.SZ	首钢股份	增持-	4.42	2.6	1.6898	0.1239	0.0188	0.0995	35.67	117.40	33.30	65.9
25	600005.SH	武钢股份	增持-	4.61	3.542	1.3109	0.193	0.123	0.158	23.84	18.75	21.86	20.7
26	600569.SH	安阳钢铁	中性+	3.66	4.4	0.8359	0.05	0.02	0.0268	68.76	86.96	102.36	23.2
27	601005.SH	重庆钢铁	中性+	3.95	3.2	1.2256	0.05	0.001	0.004	81.47	72828.22	762.23	42.1
28	600022.SH	济南钢铁	中性+	4.11	2.2773	1.7878	0.0215	0.0658	0.0052	191.44	31.23	588.83	59.1
29	600126.SH	杭钢股份	中性+	5.13	4.25	1.2171	0.17	0.2	0.24	29.37	13.00	16.09	17.8
30	000629.SZ	*ST 钒钛	中性+	9.03	2.71	3.4532	-0.27	0.1	0.12	-33.34	44.72	56.00	51.6
31	600399.SH	抚顺特钢	中性	6.82	3.173	2.1661	0.0512	0.022	0.034	133.28	151.64	150.50	70.4
32	600102.SH	莱钢股份	中性	9.28	6.39	1.4182	0.11	0.295	0.042	88.32	15.75	165.95	27.0
33	000825.SZ	太钢不锈	买入	5.5	3.748	1.4671	0.159	0.1422	0.174	34.59	19.33	23.71	20.4
						2.29				74.69	37.81	43.60	31.3

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。