

报告日期 2010 年 11 月 29 日 星期一

钢价将继续维持窄幅震荡格局

2010 年 11 月 22 日-11 月 28 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 3%，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，南欧钢厂上调薄板价格获得市场认可，北欧钢厂也开始提价。美国市场保持平稳，由于成交略有回升，钢厂可能再次上调薄板价格。亚洲市场保持平稳，废钢和铁矿石价格持续上涨，钢厂继续上调长材出口报价。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。**钢市继续延续振荡走势，建材相对强势，但后期空间有限。由于市场需求依然低迷、外部环境利空气氛不改，但是，有因为市场库存压力不大，成本的支撑更显得十分强劲。钢材社会库存继续减少，周末总量为 1305.8 万吨，较上周减少 38.2 万吨，其中螺纹钢和线材降幅最大，分别达 4.45%和 3.91%，其次是冷轧，降幅也达 3.84%，其他品种库存降幅均不大。目前热轧库存最高，超过 500 万吨。钢铁综合价格指数为 124.51，较上周上涨 0.23 点，其中长材价格指数为 130.88 点，上涨 0.77 点，板材价格指数为 120.50 点，小幅下跌 0.17 点。下周钢市或将继续震荡盘整。
- 原材料市场涨势趋缓。**本周国内铁精粉市场整体平稳运行，部分地区仍有小幅上涨，进口矿市场整体小幅上扬，成交回暖；焦炭市场整体稳定，成交情况尚属乐观，部分地区焦炭价格涨 30 元/吨左右；废钢市场大体持稳，个别钢企根据自身需求适当调整废钢采购价格，涨跌不一；方坯市场华东地区以稳为主，北方以及中南部地区涨跌互现，幅度在 10-50 元/吨左右；普通合金市场，硅铁市场继续下滑，锰系合金盘整，成交偏弱，个别地区报价试探上调，进口锰矿价格缓幅下跌，成交偏少，铬系合金市场稳中趋弱，进口铬矿市场震荡运行。本周钼铁市场有所走跌，钒系市场以稳为主。
- 一周股价表现：**股票市场小幅上涨，钢铁股同步大盘，截止 11 月 26 日，钢铁股票指数收于 2788.09，周下跌 0.68%，沪深 300 收于 3194.85，上涨 0.5%。钢铁上市公司股票涨跌不同，上涨的股票有 10 只，涨幅较大的仍为特钢类股票久立特材（002318）上涨 7.93%和新兴铸管（000778）上涨 6.43%；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，分别有韶钢松山（000717）下跌 4.72%和八一钢铁（600581）下跌 4.34%。
- 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，下周将继续随大盘震荡盘整，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。

热点评述：本周钢市外部环境热点信息仍以偏空为主。

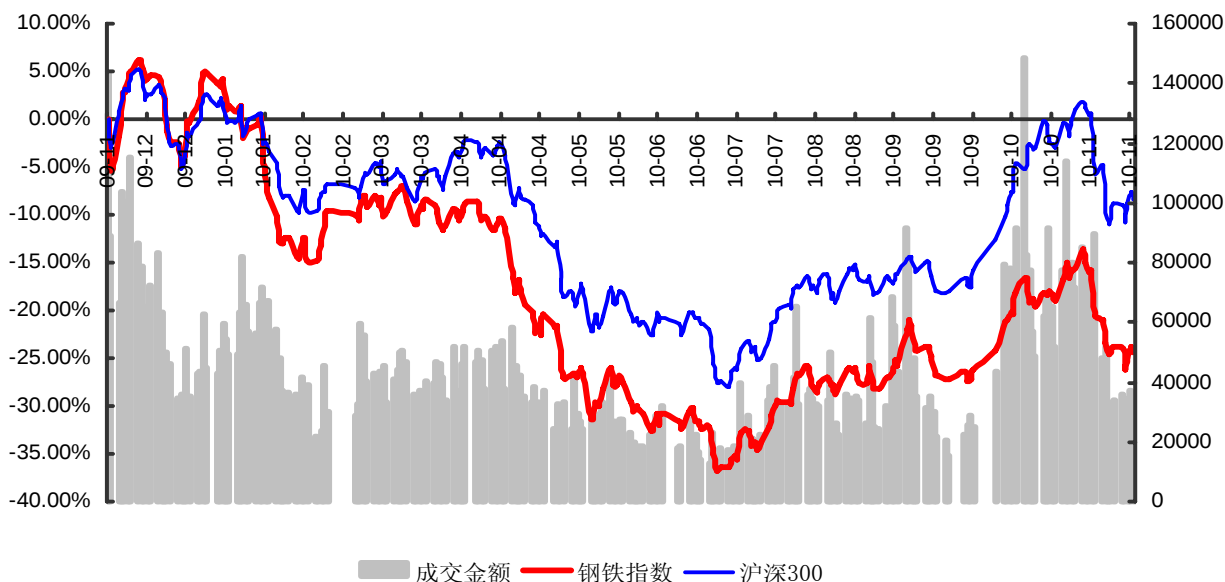
首先央行再度决定上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，与此同时严格要求各银行严控今年最后两个信贷投放，以保证信贷投放总量符合调控目标，由于前 10 个月的新增贷款总额达到 6.88 万亿元，较全年 7.5 万亿元的目标仅余 6200 亿元，而且本月前 3 周部分银行的新增信贷仍然较快，这意味着年内后期信贷投放量必将锐减。在总量控制之外，监管机构对房地产行业的资金紧缩也加一道紧箍咒，即除了暂停房地产开发企业直接融资和信贷发放外，日前银监会再度警示房地产信托风险，意图堵上信托资金进入房地产的大门。另外，在价格调控工作中，国务院进一步明确调控对象不仅限于消费品，一些主要生产资料价格也在调控对象之中。而在国际因素方面，韩朝交战引发的地缘政治风险以及市场对欧洲主权债务危机扩大的忧虑再度主导了市场的情绪，从而使得美元延续

敬请参阅最后一页的特别声明

反弹、国际大宗商品价格再度承压。

钢铁股票价格指数走势

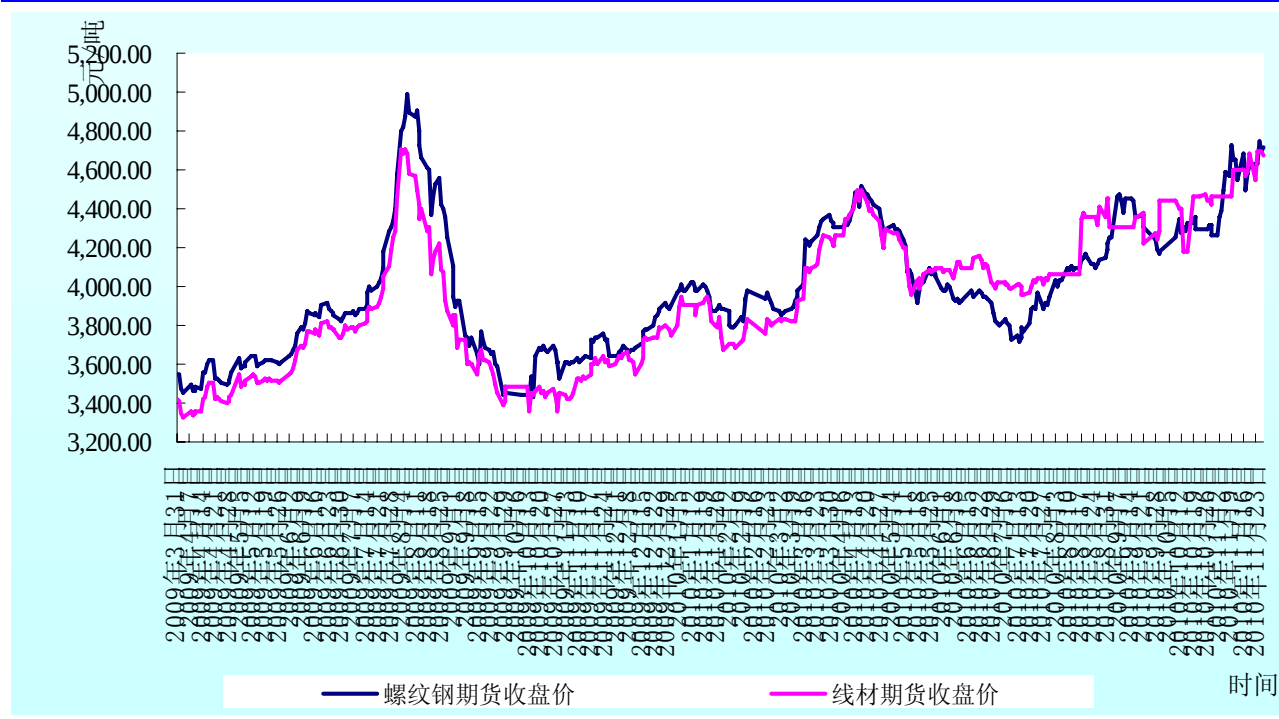
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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：

➤ 11月18日Myspic综合指数 162.1 点，周环比下降 1.0%；扁平材指数 142.1 点，周环比下降 0.4%；长材指数 183.6 点，周环比下降 1.6%。

➤ **建筑钢材：**本周全国建材平均价格小幅回升，较为明显的华东、华北地区涨幅超过 100 元/吨，其中地区上涨幅度保持在 50-80 元/吨。市场基本面趋于平稳，整体价格继续保持平稳调整态势，后期上涨的空间预计有限。截止周四，20mmHRB335 螺纹全国 23 个城市平均价格为 4570 元/吨，较上周四上涨 82 元/吨；20mmHRB400 螺纹全国 23 个城市平均价格为 4754 元/吨，与上周四上涨 85 元/吨；6.5mmQ235 高线全国平均价格为 4666 元/吨，与上周四相比上涨 74 元/吨。

➤ **热轧卷板：**窄幅震荡，周四，3.0mm 热轧板卷全国平均价格为 4503 元/吨，与上周相比上涨 6 元/吨，4.75mm 热轧板卷全国平均价格为 4418 元/吨，与上周相比上涨 8 元/吨。预计市场仍会继续维持震荡格局，短期内难以有明显突破。

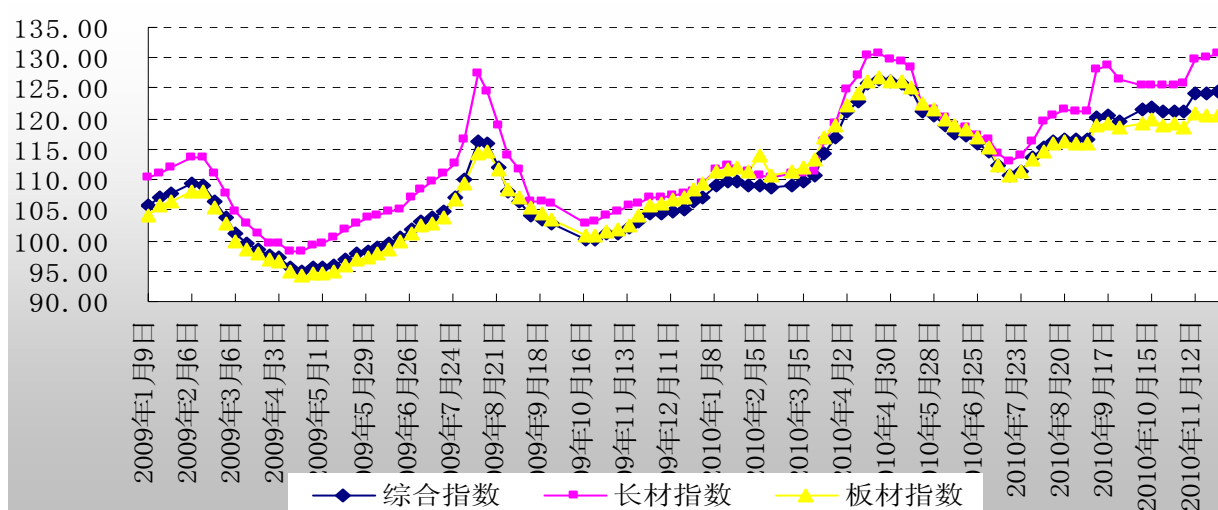
➤ **冷轧板卷：**国内冷轧板卷市场普遍呈盘整态势，低价位资源交投较为活跃，但终端需求仍显清淡。周四，1.0mm 冷轧板卷全国平均价格为 5388 元/吨，与上周相比价格下跌 4 元/吨。

➤ **中厚板：**本周全国各地中厚板市场价格总体平稳，成交一般，低价资源减少。周四收盘，上海市场 20mm 普板报价 4550 元/吨，与上周相比持平。从全国 23 个城市平均价格来看，8mm 普板价格为 4791 元/吨，与上周相比下跌 8 元/吨；20mm 普板平均价格为 4500 元/吨，与上周相比下跌 6 元/吨；20mm 低合金板平均价格为 4675 元/吨，与上周相比价格相比下跌 4 元/吨。预计后期仍将继续盘整。

➤ **型材：**本周型材市场继续盘整运行，价格波动幅度较小。周四，全国 23 个主要市场平均价格情况：25# 工字钢为 4557 元/吨，与上周相比上涨 3 元/吨，5# 角钢 4435 元/吨，与上周相比下跌 2 元/吨，16# 槽钢全国平均价位 4459 元/吨，与上周相比上涨 8 元/吨。预计后市仍将继续小幅上扬。

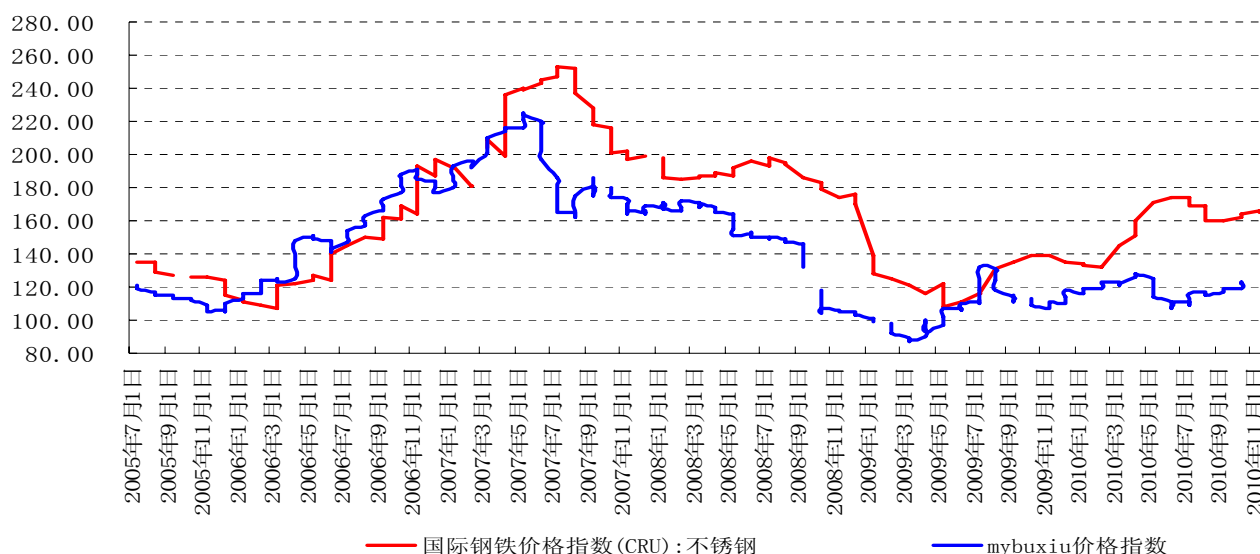
➤ **不锈钢：**本周佛山地区不锈钢卷板市场呈稳中上涨走势，止 26 日，太钢 304/2B 基价 2.0 主流报价 24200 元/吨，与上周五相比上涨 200 元/吨。以太钢为主的不锈钢钢厂出厂价开出了平盘，市场趋稳。300 系稳中上扬，304 太钢冷轧基价在 24200 元/吨，与上周五相比上涨 200 元/吨；400 系小涨，太钢 430/2.0 报价在 10800 元/吨，与上周相比上涨 100 元。200 系价格持平，LH 主流价格报至 12500 元/吨，成交清淡。预计后市仍将平稳运行。

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

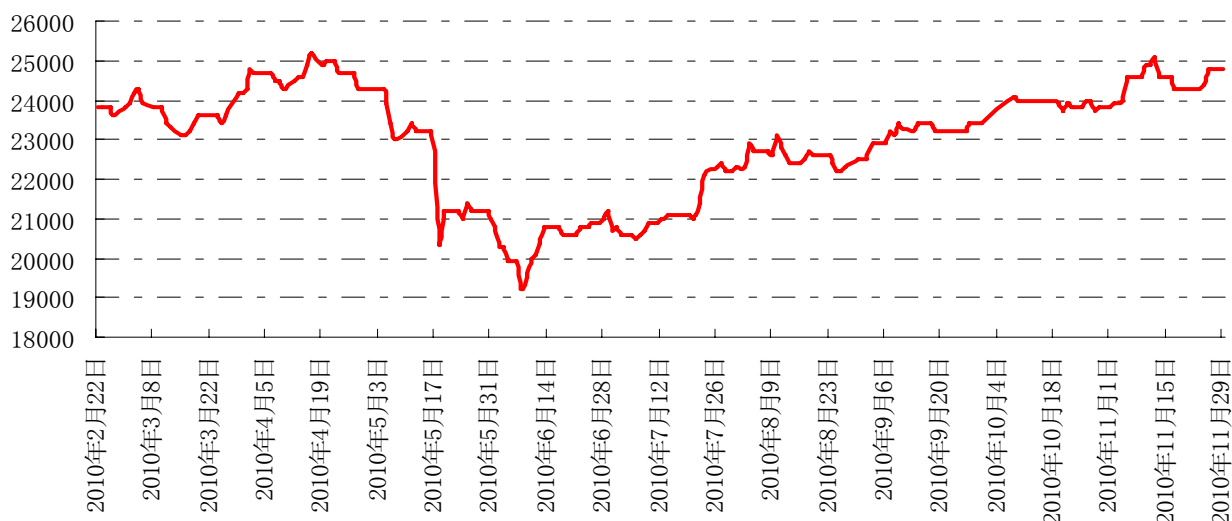


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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 29 日价格	25700	25300	24900	24900	24800	24800	24400	24400
同昨日比涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0
同上周比涨跌	500	500	500	500	500	500	500	500
同上月比同期涨跌	1100	1100	1100	1100	1100	1100	1100	1100

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

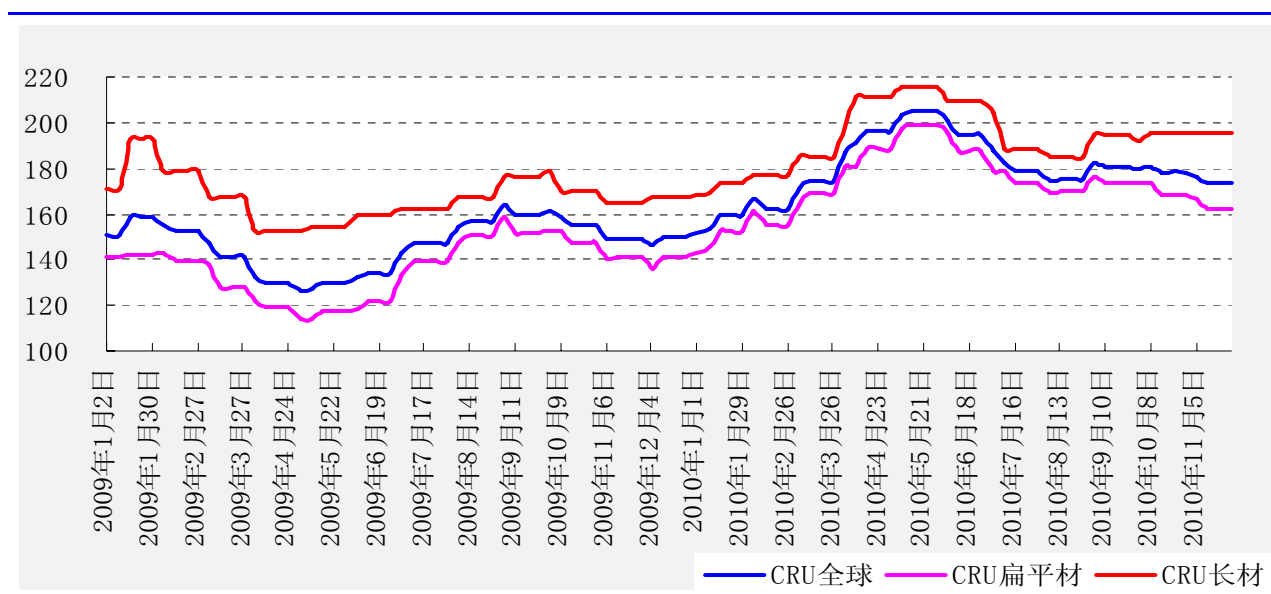
国际钢市一周综述：

► 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 3%，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。

► **扁平材方面**，欧洲市场平稳，南欧薄板需求较前期有所好转，西班牙和意大利钢厂将薄板价格上调 20-30 欧元/吨，热卷出厂价涨至 480-495 欧元/吨，冷卷涨至 570 欧元/吨，热镀锌板涨至 600 欧元/吨，最近欧元持续贬值将推动 12 月份薄板价格继续上涨，其中冷卷的供应相对比较紧张，预计后期的涨幅较大；北欧由于成本增长也在尝试上调明年 1 月份薄板价格。美国薄板市场保持平稳，最近一周美国薄板价格基本保持稳定，目前现货市场热卷的成交价为 560-580 美元/短吨，冷卷为 660-690 美元/短吨，热镀锌板为 720-750 美元/短吨，而中西部钢厂的出厂价普遍比现货市场低 10-30 美元/短吨。亚洲由于需求低迷，东南亚冷卷进口市场保持疲软，目前东南亚当地 1mm 退火冷卷的出口报价为 750-760 美元/吨（CFR），韩国冷轧厂和日本 JFE 就四季度冷轧基料合同价格达成一致，新价格为 630-650 美元/吨（FOB），比三季度下滑了 20 美元/吨。

► **长材方面**，欧洲市场小幅上涨，由于成本增加，北欧钢厂正在尝试上调螺纹钢和网用线材价格，德国钢厂已经上调 30-50 欧元/吨，螺纹钢交货价涨至 500 欧元/吨，网用线材涨至 480-510 欧元/吨；北欧小型材市场也出现启动迹象，10 月末小型材价格跌至底部，随后市场开始恢复，最近三周来价格有所上涨。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，而现货价格为 600-620 美元/短吨；鉴于 12 月份美国废钢价格将继续攀升，预计后期线材市场将继续保持稳定。亚洲市场小幅上涨，由于废钢价格上涨，东南亚方坯进口继续走高，目前独联体和韩国方坯报 590-600 美元/吨（CFR），马来西亚方坯报 605-610 美元/吨（CFR），较上周上涨 5-10 美元/吨，近期韩国方坯出口到菲律宾的成交价为 588 美元/吨（CFR）；由于废钢价格上涨，韩国、中国台湾和泰国钢厂将出口到东南亚的英标 H 型钢报价上调至 720 美元/吨（CFR），上涨 20 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整体平稳向上，但涨势减缓，资源仍然十分紧张，目前唐山当地 66% 铁精粉干基含税出厂价格在 1350-1380 元/吨左右，最高报 1400 元/吨，山西代县 64% 铁精粉湿基不含税价格在 970 元/吨，上涨 70 元/吨左右，华东铁矿石市场整体比较平稳，个别地区小幅拉涨，山东大矿 64% 干基含税 1380-1400 元/吨；中南部分地区铁精粉价格大幅拉涨，广东怀集 65% 铁精粉湿基不含税价格 880-900 元/吨。进口矿市场整体小幅上扬，成交回暖，63.5/63% 印粉矿山主流报价在 170-172 美元/吨，国内实际成交价格在 167 美元/吨左右，周末，外盘 63.5/63% 印粉报 166-169 美元/吨，54/53 印粉 93-95 美元/吨，成交少；现货市场以稳为主，资源少，报盘增加，63.5% 印粉河北

敬请参阅最后一页的特别声明

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，成交尚可，由于地区性影响，焦炭价格出现区域化差异，东北、华东、华中焦炭价格较高，而华北地区焦炭价格偏低。本周市场行情变动情况如下：河南济源地区准一级冶金焦上涨 30 元/吨，现车板含税价 1880 元/吨；山东东阿一级冶金焦上调 50 元/吨，现出厂含税价 1950-2000 元/吨；山西长治地区冶金焦上调 30-40 元/吨，现 A13，S0.7 出厂含税 1700-1750 元/吨。北邯郸、唐山地区在河钢上调采购价后，市场价格上涨，邯郸地区现 A13，S0.7 二级冶金焦 1820-1850 元/吨，涨 30 元/吨；A12.5，S0.65 一级冶金焦 1880-1900 元/吨，涨 20 元/吨，到厂含税价；唐山地区冶金焦市场涨 30 元/吨，A13，S0.7 二级冶金焦 1820-1850 元/吨；A12.5，S0.65 一级冶金焦 1950-1980 元/吨，到厂含税价。

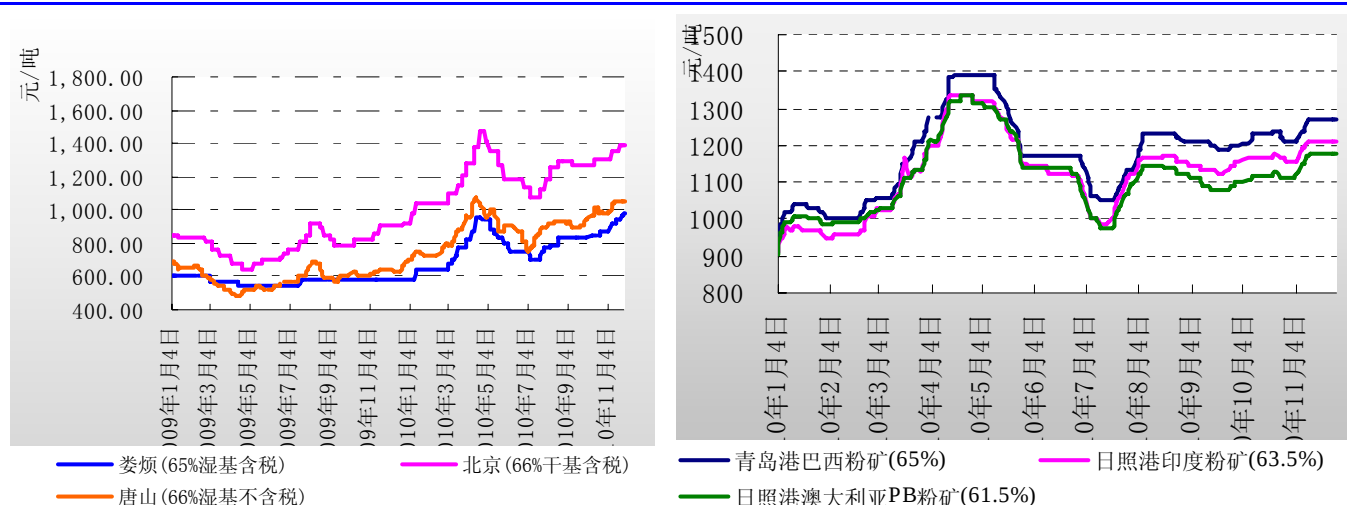
➤**废钢：**本周废钢市场大体持稳。现江苏精炉料主流价格在 3160-3200 元/吨，山东地区重废价格在 2970-3080 元/吨，江西地区重废价格在 3030-3080 元/吨左右，广东地区重废价格在 3000-3050 元/吨，河南地区重废价格在 2880-3050 元/吨，河北地区重废价格在 2950-3100 元/吨，辽宁地区重废主流价格在 2950-3150 元/吨。后市整体将持续盘整。

➤**方坯：**本周国内方坯市场华东地区以稳为主，北方以及中南部地区涨跌互现，幅度在 10-50 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；淄博地区普碳坯价格为 4200 元/吨，低合金坯价格为 4300 元/吨，较上周平；河北唐山地区普碳 150 坯 4020 元/吨，矩形坯 4050 元/吨；低合金坯 4140 元/吨，较上周结算价下跌 10 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，较上周平；天津地区普碳坯价格为 4060 元/吨，低合金坯价格为 4180 元/吨，较上周下跌 40 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：**本周普通合金波动不一，目前国内主产区硅铁（75-A）市场报价 8400-8500 元/吨，需求不佳，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 8200-8400 元/吨和 11100-11500 元/基吨；国内铬系合金稳中趋弱，目前山西太原高碳铬铁主流价格在 8700-9300 元/基吨，上海市场高碳铬铁市场报价为 8650-9100 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。预计钼铁市场继续下滑，钒系合金市场波动不大，硅铁市场低迷运行。

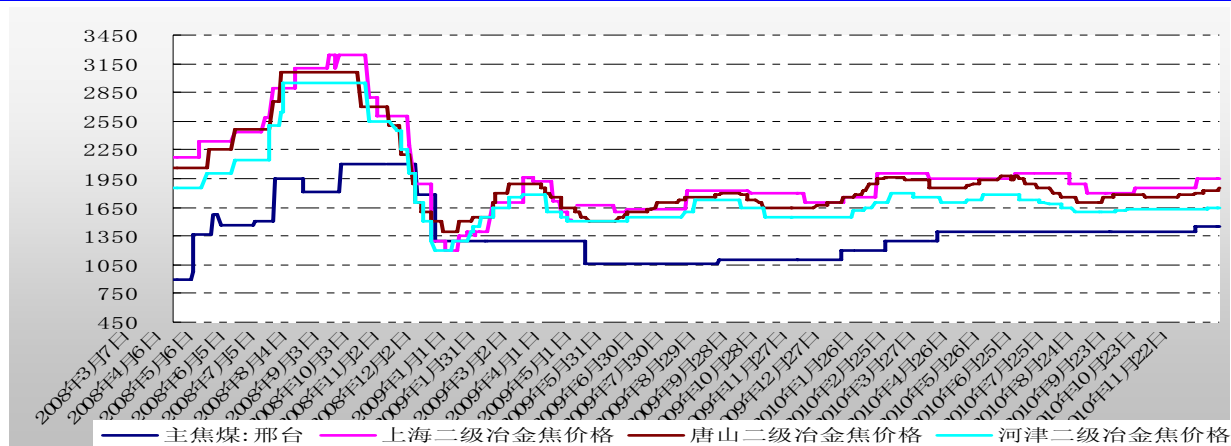
➤**有色金属镍：**本周国内进口红土镍矿市场较为稳定，外盘价格略有下滑，统计显示：本周全国主要港口镍矿库存 1222.8 万吨，减少 23.6 万吨。现印尼 CFR2.0%74 美元/吨，菲律宾 0.9-1.1%22 美元/吨。现河北港 1.8-1.9%600-680 元/吨，0.9-1.0%230-250 元/吨。山东港 2.0%730-750 元/吨，1.4-1.5%320-340 元/吨。LME 伦镍结束前两周下挫状况，先抑后扬，周四收盘回到 22660 美元/吨的位置，较上周四收盘价格上涨 3.42%，周五收于 22550 美元/吨。

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、焦炭价格走势图



数据来源: wind 资讯, 山西证券研究所

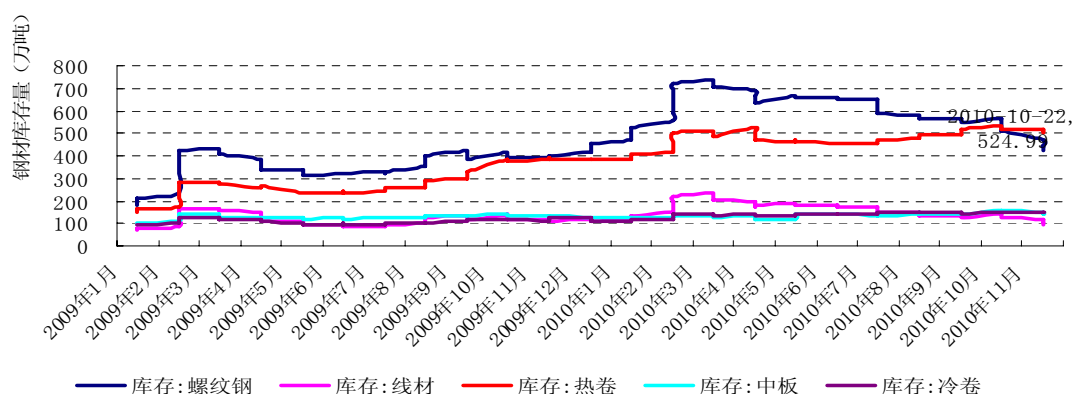
库存情况:

- 钢材社会库存继续减少, 周末总量为 1305.8 万吨, 较上周减少 38.2 万吨, 其中螺纹钢和线材降幅最大, 分别达 4.45%和 3.91%, 其次是冷轧, 降幅也达 3.84%, 其他品种库存降幅均不大。目前热轧库存最高, 超过 500 万吨。
- 本周全国主要港口铁矿石库存同口径 7101 较上周增 131, 其中巴矿 1838 增 59,澳矿 2486 增 42, 印矿 1273 与上周基本持平, 另据本网统计实际港口库存 7961 增 105(单位: 万吨)。
- LME 镍库存 11 月 26 日库存为 131472 吨, 比 11 月 19 日的 130104 吨增加 1368 吨, 增涨幅度为 1.05%。

表 1: 钢材库存统计表 (单位: 万吨)

名称	2010.11.26 数据	2010.11.19 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	421.26	440.87	-19.61	-4.45
线材	98.02	102.01	-3.99	-3.91
热轧	501.62	510.96	-9.34	-1.83
冷轧	137.32	142.8	-5.48	-3.84
中板	147.58	147.36	0.22	0.15
合计	1305.8	1344.00	-38.2	-2.84

图 9: 钢材社会库存走势图

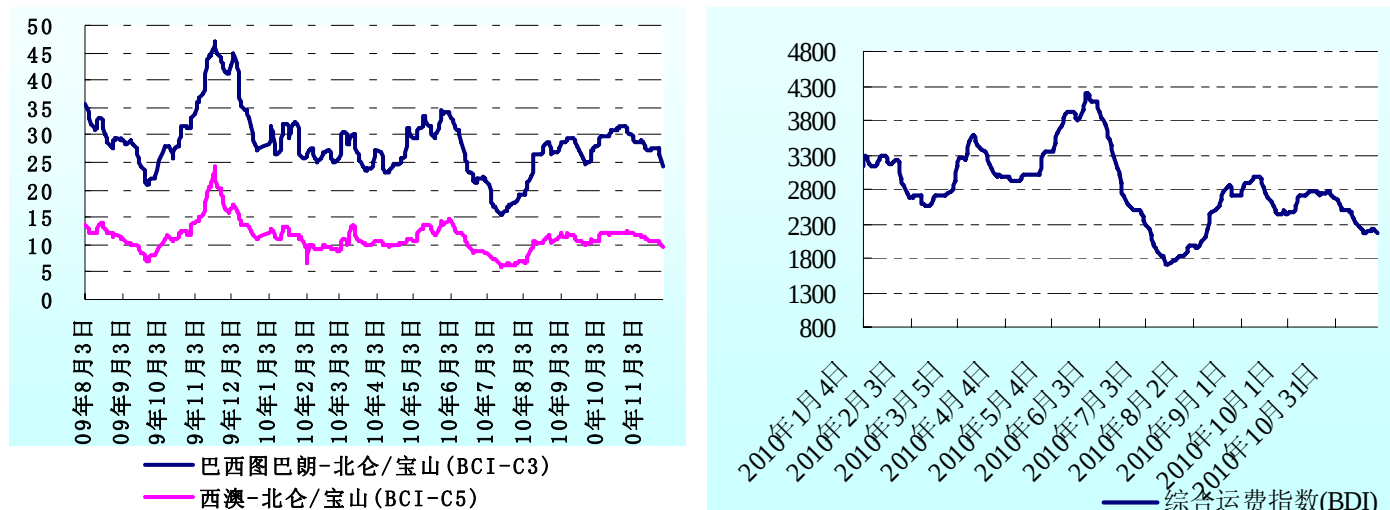


数据来源: mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

►铁矿石海运费价格整体下跌。至11月26日，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费24.21美元/吨，较上周收盘价27.45美元下跌3.24美元/吨，跌幅为11.80%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为9.72美元/吨，比上周末的10.53美元/吨下跌0.81美元/吨，跌幅为7.69%，跌幅较上周有所扩大。

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

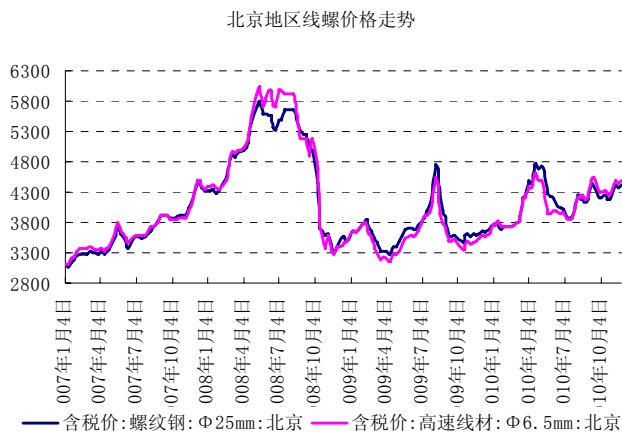


图 12 角钢（5#）周价格走势图

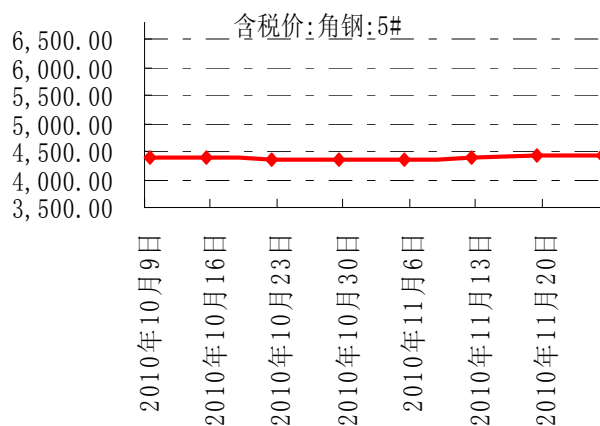


图 13 北京地区 20mm 中厚板周价格走势图

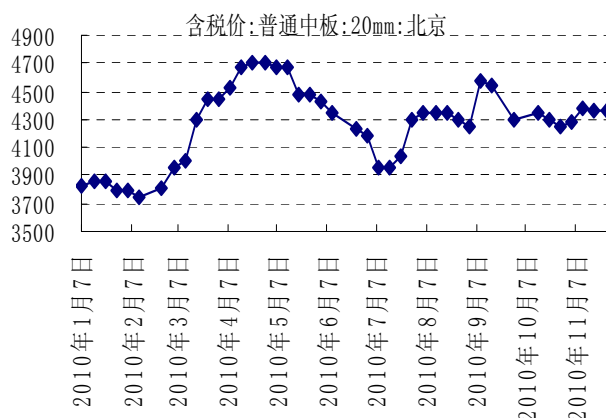


图 14 上海地区造船板价格走势图

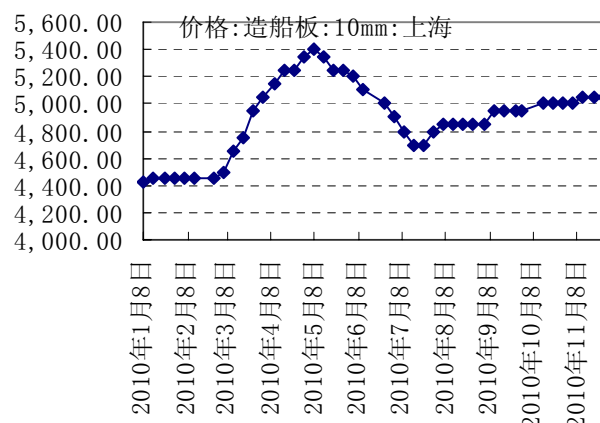


图 15 硅钢（50ww800）周价格走势图

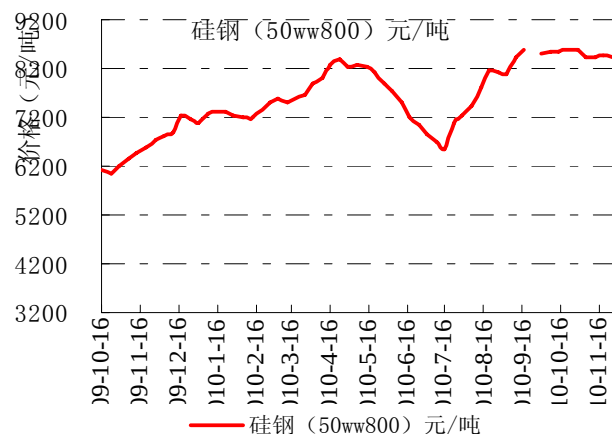


图 16 热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

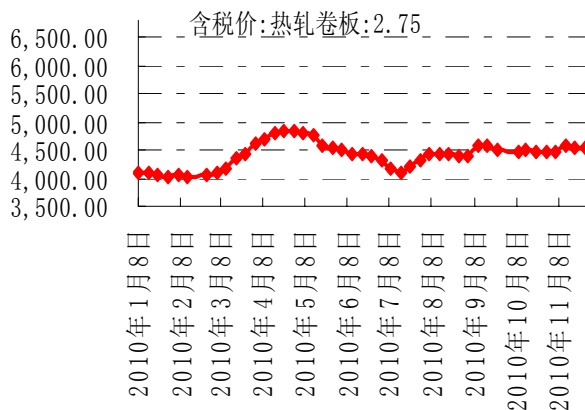


图 17 上海地区冷轧板（1.0mm）周价格走势图

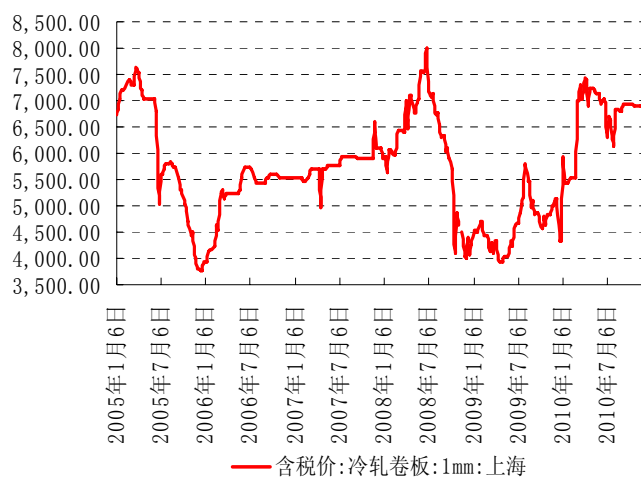


图 18 无缝钢管（209*10）周价格走势图

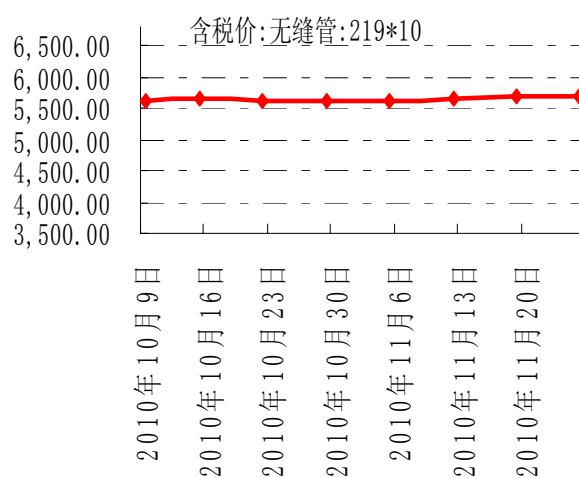
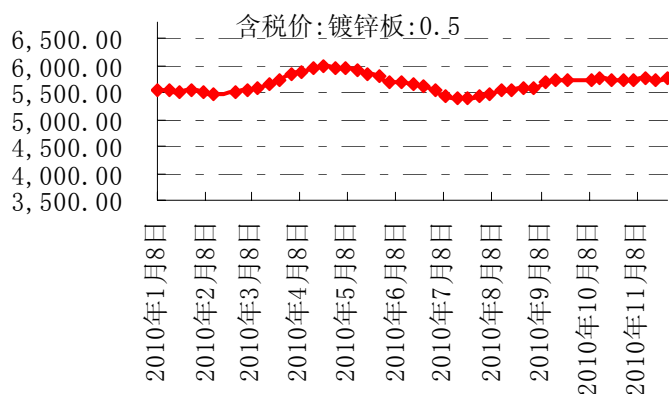


图 19 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



数据来源: wind 资讯, 中钢联, 山西证券研究所

宏观要闻:

- **吴晓灵:存款准备金率仍有上调空间** 全国人大财经委员会副主任委员吴晓灵 20 日在“中国宏观经济论坛 2010-2011”上表示,中国过于宽松的货币信贷环境减缓了世界金融危机对中国经济的冲击,但也恶化了调结构、转方式的货币环境。”吴晓灵认为,存款准备金率还有上调余地。
- **“十二五”或开征环保税** 发改委副主任解振华 23 日在国新办的新闻发布会上表示,“十二五”期间可能开征环保税,而碳强度、能源强度,以及非化石能源所占比重等将明确约束性指标。市场人士认为,这些指标的确定,无疑将激发节能环保产业的市场潜力,使之转化为真实的商机。
- **发改委研究制定“十二五”节能减排** 国家发展和改革委员会副主任解振华 24 日表示,发改委正在研究制定“十二五”节能减排的专项规划。“十二五”期间,将把大幅度地降低能源消耗强度、二氧化碳排放强度和主要污染物的排放总量作为重要的约束性指标。解振华称,据初步估算,今年前三季度国内生产总值能耗同比下降了 3%左右,“十一五”节能目标有望如期实现,减排目标已经提前完成。
- **央行告诫银行控制信贷投放** 23 日,央行副行长胡晓炼在货币信贷工作座谈会上要求银行业金融机构,切实采取有力措施,控制好今年后两个月信贷投放的节奏和力度,使信贷投放总量符合宏观调控要求。业内人士分析认为,这意味着,央行希望将今年全年的新增信贷控制在 7.5 万亿以内。“当前,加强流动性管理是货币政策的重要任务,也是货币条件回归常态的主要表现。”胡晓炼说。
- **全国工业增加值今年将超 15 万亿** 工业和信息化部副部长苗圩 24 日说,“十一五”期间,我国工业节能减排取得明显成效,预计今年规模以上单位工业增加值能耗将比 2005 年累计下降超过 25%,节约能源累计超过 6.5 亿吨标准煤。预计今年年底全国工业增加值将超过 15 万亿元。
- **温家宝出席中俄经济工商论坛** 国务院总理温家宝 24 日出席在莫斯科举行的第五届中俄经济工商界高峰论坛开幕式并致辞。温家宝表示,作为快速发展的世界主要新兴经济体和重要邻国,中俄互利合作前景广阔。双方应以更大的决心和勇气,推动经贸合作向更广领域、更高层次发展,更好造福两国人民。温家宝提出,第一,扩大双边贸易规模。第二,加强双向投资合作。第三,深化科技和创新合作。第四,拓展毗邻地区经济合作。
- **证监会称房企重组已暂停“零通过”** 证监会副主席庄心一 25 日表示,房地产企业重组已暂停,今年尚无一例房企重组申请通过,房企重组需要国土部出具意见方可。庄心一说,在房地产企业的上市和重组方面,证监会和国土部会有一个沟通,看看是否符合国家的调控政策,重组委只能代表专业,不能代表政策。政策界限由国土部来把握,如果国土部说没事,重组委就按照专业的角度来审核。
- **严查用信贷资金炒作农产品** 中国银监会副主席蒋定之日前强调指出,金融部门要切实加大农产品生产加工流通信贷资金支持,要重点支持涨幅较大的产品和影响价格稳定的环节,继续大力推进农村金融产品和服务方式创新,严肃查处信贷资金被挪用于农产品炒作、囤积居奇、哄抬物价等违法违规行为。
- **央行月内两调准备金率** 距上一次宣布上调存款准备金率 9 天之后,中国人民银行 19 日晚间发布消息,决定自 11 月 29 日起,再次上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。如此密集的政策出台,在近几年央行货币政策操作中相当罕见。分析人士认为,央行此举体现了进一步收紧流动性、管理通胀预期的意图,我国货币政策向常态方向回归的态势已确定无疑。
- **平抑物价全国总动员** 21 日新华社受权发布《国务院关于稳定消费价格总水平保障群众基本生活的通知》。《通知》要求各地和有关部门及时采取 16 项措施,进一步做好价格调控监管工作,稳定市场价格,切实保障群众基本生活。各地积极响应,陕西、天津、云南等省市纷纷出台相关措施。
- **银监会严防信贷炒作农产品** 记者从商业银行获悉,银监会近日下发了一份名为《中国银监会关于加强当前重点风险防范工作的通知》,要求银行彻底纠正固定资产贷款合同中的“整借整还”条款,改为在必要宽限期后至少每半年还本一次,利随本清。此外,通知还要求明令禁止拆分性贷款转让。业内人士认为,由于固定资产贷款的期限较长,对资金使用监管较为困难,此举将防止信贷资金流入其他领域。但在一定程度上,将加大企业的资金压力。
- **商务部要求采取措施稳定油价** 商务部 22 日消息,为保障国内成品油市场供应,商务部日前下发紧急通知,要求地方各级商务主管部门密切关注市场,建立健全成品油市场应急预案,加强监测预警;协调成品油经营企业努力增加产量,保证市场供给;合理调配资源,稳定市场价格。

► **国办紧急叫停拉闸限电** 针对部分地区为完成节能减排任务而采取拉闸限电的做法,国务院办公厅23日下发紧急通知,要求各地立即恢复受影响的居民生活等重点用户的供电,不得非法干预电网调度和发电生产,并继续严格限制高耗能高排放企业用电。

► **11月大宗交易成交金额创历史新高** 11月以来,大宗交易日趋活跃,成交火爆。截至24日,11月大宗交易累计成交518笔,成交额达213.91亿元,已双双创出月度历史新高,比10月的80.77亿元增长164%。研究人士认为,从以往各月大宗交易情况来看,一般大宗交易成交活跃时,股市大多处于相对强势状态。当前大宗交易火爆,在一定程度上反映出市场强势不改。如果此后大宗交易急剧萎缩,投资者应引起警觉。

► **“热钱”披合法外衣流入经常项目** 外汇局近日公布的三季度国际收支平衡表初步数据显示,三季度我国国际收支经常项目、资本和金融项目继续呈现顺差,国际储备资产继续增长。其中最值得注意的是,经常项目顺差是去年同期的1.03倍,环比则增长40%。业内人士分析,这一方面是由于三季度进出口顺差大幅回暖,另一方面则是有数量不在少数的“热钱”披着合法的外衣在经常项下流入我国。

国际经济简讯:

► **美国30年期国债终于有了进一步前行的动力。**美联储主席伯南克19日表示,量化宽松计划将给全球经济增长带来好处。有了伯南克的“力挺”,市场对美联储将全数完成二次量化宽松(QE2)计划的预期增强。30年期国债因此受益,在经过了连续四周的大跌后,上周首度逆转跌势上扬。

► **美国商务部23日发布的报告显示,今年第三季度,美国GDP第二次预估值按年率增长2.5%,高于首次预估的2%。**估测值调高的主要原因是消费支出的增强和出口的增长。大多数经济学家认为,为了让美国逾9%的失业率下降,GDP增速至少要达到3.5%。经调高后,美国三季度数据仍远低于此值。

► **在欧债危机可能继续蔓延的同时,最新数据显示,欧元区经济增速又呈现明显放缓趋势。**欧洲央行将于12月2日召开新一轮货币政策会议,分析人士预计,债务危机扩散和经济复苏受阻将令欧洲央行货币政策的制定更加艰难,之前该行一直计划在适当的时机退出非常规流动性措施,但目前来看退出时间遥遥无期。

► **日本与澳大利亚签署了一份购买稀土的初步协议,这一战略举措旨在减轻日本对全球主要稀土生产国中国的依赖。**从汽车电池到军事装备,稀土是用于制造多种电子产品的关键矿产。日本最大贸易公司及该国最大稀土进口商双日株式会社周三表示,已与澳大利亚上市集团Lynas结成“战略联盟”。这一消息宣布前一天,澳大利亚外长陆克文在堪培拉对日本外务大臣前原诚司表示,澳大利亚将长期向日本等国家供应稀土。

► **日本经济财政大臣海江田万里周五(19日)在国会发表讲话称,必须确保物价在下一财年(开始于2011年4月1日)底之前回升。**海江田万里再次警告指出,日元依然处于较高水平。海江田万里指出,鉴于目前物价指数处于下滑阶段,当局必须设法在2011财年度令物价回归上升通道,这是振兴经济的第一步。

► **日本财务省25日发布的贸易统计速报显示,今年10月份日本贸易顺差为8219亿日元,同比增长2.7%,为连续第19个月保持贸易顺差,不过增幅已连续8个月回落。**从出口品种看,汽车、发动机、金属加工机械出口增幅明显;进口增长明显的品种主要是铁矿石、煤炭和液化天然气。

► **据当地媒体披露,澳大利亚财政部一名高级官员今年早些时候就曾在内部警告说,澳住房市场可能存在泡沫,存在房价骤降、泡沫破灭的风险。**鉴于政府和央行一直否认住房市场存在泡沫,这一消息引起市场广泛关注。

► **拉丁美洲对资深投资银行家的需求日益增长,提高了报酬水平。**尤其在巴西,资深投资银行家现在可以获得比其它新兴经济体和发达经济体的同行更高的薪酬。全球招聘咨询公司Options Group的数据显示,今年,一位顶级投资银行家在巴西平均可以赚取170万美元,是中国的两倍,比印度或美国高级管理人员的收入也要高出15%。Dealogic提供的数据显示,拉美地区今年并购的总价值比2009年水平增加一倍以上,达到2070亿美元,占全球总价值的十分之一。

► **巴西中央银行22日公布最新一期《焦点调查》,认为2010年巴西经济将增长7.6%,同时,央行再次下调了对今年工业生产增幅的预测。**巴西央行预测说,今年工业生产将增长11%,低于此前的预测11.07%;2011年工业生产增幅预测则从5.25%调高至5.40%。

国际钢铁动态:

► **俄罗斯政府令周三显示,俄罗斯将向从巴西、中国、韩国和南非进口的部分扁钢征收为期三年的反倾销关税。**该税

项将针对含镍比率不低于2.5%的扁钢。俄罗斯将向除山西太钢不锈钢有限公司以外的中国钢铁企业征收39.1%的关税。针对山西太钢不锈钢有限公司的关税税率为29.9%。该政府法令于11月23日签署,将在政府官方报纸上发表后一个月生效。

►安赛乐米塔尔**投资扩大铁矿石和焦煤产量**。近年来,安赛乐米塔尔公司一直致力于投资收购更多的铁矿山及扩大现有矿山产量,以降低对三大矿山必和必拓、力拓和淡水河谷的依赖,尤其今年投资活动明显增加。该公司计划未来5年投资40亿美元,铁矿石年产量增约50%,到2015年达到1亿吨,实现自给率75%-85%的目标。产量增长的大部分来自正在开发的西非利比里亚和塞内加尔矿山,以及新收购矿山和对巴西、俄罗斯等现有矿山产能的扩建。该公司有计划通过合资开发煤炭资产,将控股的冶金煤产量从目前700万吨提高到1200万吨,目前公司正在一些尚待开发的地区寻找机会,如在非洲正在进行煤炭资源的勘探,且还对美国东部地区阿巴拉契亚的最大煤生产厂家Massey能源公司表示出兴趣。Massey能源公司拥有18亿吨煤炭储量,其中焦煤13亿吨。

重大行业新闻

►武钢铁路车辆用钢成功出口美国。今年8月底,武钢获得出口美国“GDS”项目,该项目包括3000余吨车辆用热轧钢材,且交货期订在9月上旬。此次供货直接关系到后续和2011年几万吨的钢材供应。在销售、制造部、热轧总厂、物流公司的高度协同下,9月5日首批材料陆续发往该公司,有效保障了此批出口项目的交货期,武钢又赢得了后续3000余吨出口订单。

►宝钢与中国北车签订战略合作协议。中国北车11月25日宣布,与宝钢建立全面战略合作关系,双方将在中国西部区域的交通设施、钢铁等领域加强合作。该合作协议由中国北车兰州机车公司与宝钢新疆八一钢铁有限公司具体签署。2007年4月,八一钢铁加入宝钢集团,预计2012年八一钢铁将实现产钢1000万吨,销售收入500亿元。

下游消费行业:

►“十一五”期间中国节能减排投资近2万亿。“十一五”期间,我国节能环保产业取得较大发展。国家发展改革委副主任解振华表示,在“十一五”期间,作为鼓励性政策为企业提供支持,国家在节能减排方面投资2000多亿,占全社会投资的10%-15%。全社会节能减排投资将近20000亿左右。

►十二五期间环保投资需求预计超3万亿。中国环境保护部副部长吴晓青24日说,环保产业正在成为中国的朝阳产业和引领绿色经济发展的支柱产业。据预测,“十二五”期间,中国的环保投资需求将超过3万亿,比“十一五”期间增加一倍以上。据预测,中国环保产业在未来较长时间内仍将保持年均15%—20%的增长速度,中国将成为世界最大的环保产业市场之一。

►建部和国土部联手摸底地方楼市调控。在楼市“二次调控”出台接近两月之际,住建部和国土部正在组织一轮大规模的联合检查,摸底地方对中央调控政策的落实情况。重点放在房地产调控政策严格实行问责制地方落实层面上,有望为未来的问责工作提供决策依据。同时也将各地房地产闲置土地项目核查和处置进展情况作为检查重点。

►新拆迁条例拟废除行政强拆补偿强调个人需求。新拆迁条例——《国有土地上房屋征收与补偿条例(草案)》新版中,“行政强拆被取消”。今后,强制拆迁拟全部由法院作出裁决,行政部门不再决定是否强拆。与今年初公布的征求意见稿相比,在拆迁补偿、公共利益界定、征收程序以及强制搬迁等方面,均有突破性进展。

►“9·28”后各地楼市调查:冷热不均观望气氛浓厚。“9·28”各地调控后,下面六个城市楼市价格走向不一,分化明显。上海、济南逆市上涨,两地的高档楼盘都较受追捧;广州楼市成交量持续下滑新地王诞生;成都11月总成交量有可能超过10月再创新高;北京中低价楼盘蜂拥入市抢搭末班车,武汉量跌价平观望气氛浓厚。

►工程机械行业总产值今年将达4000亿。中国工程机械工业协会秘书长苏子孟23日表示,今年我国工程机械行业总产值将达到4000亿元,未来五年,我国工程机械行业发展依然向好,将迎来重要的战略机遇期。据中国工程机械工业协会预测,十二五期间,我国工程机械行业年均增长率可达17%,到2015年,工程机械行业总产值有望突破9000亿元。

►辽宁机电产品出口已超去年。今年前10个月,辽宁机电产品出口值达151.3亿美元,超过去年全年;同比增长34.2%,占同期辽宁出口总值的42.7%。辽宁省机电产品出口有六成以上为加工贸易方式出口。以加工贸易方式出口机电产品98.4亿美元,同比增长38.4%,占同期辽宁机电产品出口总值的65%;以一般贸易方式出口42.6亿美

元，同比增长 26.8%。

►柴达木发现亿吨级整装油田。青海昆北油田探明储量通过国家有关部门审查，已形成亿吨级储量规模。昆北油田位于柴达木盆地西部昆北断阶带，已发现 3 个整装油藏(田)。昆北油田油藏埋深浅、储层物性好、储量规模整装、单井产量高，是近 30 年来青海油田在中浅层发现的储量丰度最高、勘探效益最好的整装油田。

►我国煤炭社会库存 2.2 亿吨市场依然结构性过剩。当前我国煤炭市场处于总量供求平衡、相对宽松、结构性紧张和过剩并存的态势，其中结构性过剩是当前我国煤炭市场的主要矛盾。原因是煤炭社会库存一直居高位，据了解当前我国煤炭社会库存 2.2 亿吨左右，其次目前煤炭企业应收账款呈逐月增加态势，再次，今年行业普遍呈现忙而不急的局面。

►前 10 月内蒙古原煤产运销情况。1-10 月份，内蒙古生产原煤 63891 万吨，同比增加 12073 万吨，增长 23.3%。国有重点煤炭企业原煤产量完成 23697 万吨，同比增加 2351 万吨，增长 11.01%。1-10 月份，内蒙古销售煤炭 63500 万吨，同比增加 12000 万吨，增长 23%。出区煤炭 37500 万吨，占总销量的 59%，同比增加 9230 万吨，增长 32.6%。

►大众未来五年投资额将达 516 亿欧元。欧洲最大的汽车制造商德国大众汽车公司 11 月 19 日宣布了其金额庞大的投资计划，为了达到在汽车销售量，及利润率上超越丰田汽车公司的目标，大众将在未来的五年里向汽车业务领域投资 516 亿欧元（约合 710 亿美元）。据消息灵通人士的早前透露，大众汽车公司力争在 2012 年之前使其汽车年销售量超过 800 万辆大关，并且最早在 2015 年实现汽车年销量突破 1000 万辆大关

►未来五年电动汽车充电设施投资超百亿。2010 年，国家电网公司计划在有营业区的 27 家网省公司全面推进电动汽车充电建设，拟建公用充电站 75 座、交流充电桩 6209 台以及部分电池更换站。根据国家电网的这一规划，截至今年底，充电站主设备总投资规模将达到 3 亿元，未来 5 年投资 140 亿元，2016 年到 2020 年间再投资 180 亿元，到 2020 年充电站主设备总投资将达到 320 亿元。

►东风汽车注资 30 亿谋划新能源。未来 5 年东风公司将陆续投入 30 亿元专项资金，用于节能与新能源汽车的产品技术开发和产业化建设。2010-2012 年为第一阶段，年产销量从 1000 辆提升至 8500 辆；2012-2014 年为第二阶段，年产销量将超过 2 万辆。到 2015 年，东风公司中重混合动力汽车保有量将达到 10 万辆，具备纯电动汽车的产业化条件并形成 5 万辆的产销规模。

►1-10 月江苏造船完工量同比大增。1-10 月，江苏全省造船完工量为 418 艘 1786.5 万载重吨，同比增长 66.9%，其中江苏省 13 家重点监测企业完工量为 243 艘 1571.8 万载重吨；泰州市造船完工量为 108 艘 634.6 万载重吨；南通市为 111 艘 573.1 万载重吨；扬州市为 123 艘 339.6 万载重吨；南京市为 29 艘 141.2 万载重吨。

►前 10 月江苏船企手持订单占全国 37%。前 10 月江苏省手持订单量为 1310 艘 7156.8 万载重吨，同比增长 1.9%。其中江苏省 13 家重点监测企业为 771 艘 6173.2 万载重吨，南通市手持订单为 379 艘 3000.9 万载重吨，泰州市手持订单为 365 艘 2518.1 万载重吨，扬州市手持订单为 252 艘 779.9 万载重吨，南京市手持订单为 163 艘 601.2 万载重吨。

►前三季我国船舶出口增幅继续下降。前三季度船舶出口增幅继续下降，造船企业完工出口船 3771 万载重吨，占造船完工总量的 82.3%；新承接出口船订单 3884 万载重吨，占新接订单总量的 76.6%；手持出口船舶订单 17001 万载重吨，占手持订单总量的 87.3%。规模以上船舶工业企业完成出口交货值 2128 亿元人民币(下同)，同比增长 17.9%。

►格力空调 24.5 亿合肥两大项目“上马”。合肥高新技术产业开发区日前连续对格力电器(合肥)有限公司两大项目进行环境影响评价公示。这两大项目总投资投入 24.5 亿元。其中，家用节能空调扩建项目位于柏堰科技园内，计划投资 7.7 亿元，建成后年产节能空调 750 万台，新增产能 450 万台。另一项目总投资 16.8 亿元，年产 70 万台/套商用空调项。

►10 月份销售数据继续有超预期表现。10 月份空调行业内销 478 万台，同比增长 44%，出口 256 万台，同比增长 70%，实现再创佳绩。预计即将公布的冰箱、洗衣机和小家电行业销售数据也会继续有超预期表现。10 月份彩电销售表现不佳，创维 10 月份液晶电视销售同比下降 13%，短期电视类公司业绩四季度预期仍然表现为疲弱。

►2010 年 10 月份家电类零售额增速放缓。1-10 月家电类累计零售额较上年同期增长 20.5%，增速低于 1-9 月份的 22.0%。虽然 1-10 月累计增速减缓明显受基期因素的影响，但也体现出家电市场销售面临减速的形势。

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	2010Q3	2009	2010Q3 折	2010E
1	600010.SH	包钢股份	买入	4.21	2.01	2.06	-0.25	0.0785	-16.58	39.54	38.76
2	000825.SZ	太钢不锈	买入	5.39	3.748	1.43	0.159	0.174	33.90	23.06	19.86
3	600581.SH	八一钢铁	买入-	11.67	4.36	2.64	0.14	0.63	81.19	13.68	15.15
4	000778.SZ	新兴铸管	增持+	9.6	5.3337	1.78	0.69	0.5378	20.98	13.23	15.34
5	600019.SH	宝钢股份	增持+	6.42	5.84	1.09	0.33	0.61	19.33	7.89	9.13
6	600231.SH	凌钢股份	增持+	9.02	4.46	1.99	0.37	0.57	24.31	11.72	12.65
7	600295.SH	鄂尔多斯	增持+	18.3	4.26	4.26	0.38	0.48	48.00	28.54	22.87
8	600782.SH	新钢股份	增持+	6.05	6.07	0.98	0.13	0.21	46.76	20.86	19.36
9	000708.SZ	大冶特钢	增持+	15.66	5.323	2.93	0.741	0.923	21.15	12.65	13.85
10	600117.SH	西宁特钢	增持+	8.84	3.3371	2.69	0.05	0.1791	188.46	37.51	40.36
11	000709.SZ	河北钢铁	增持	3.89	4.22	0.92	0.14	0.15	28.33	19.38	21.75
12	000717.SZ	韶钢松山	增持	4.24	3.4397	1.23	0.0555	-0.0326	76.37	-97.17	27.22
13	000761.SZ	本钢板材	增持	6.42	4.7661	1.33	-0.4927	0.27	-13.03	17.34	18.28
14	000898.SZ	鞍钢股份	增持	8	7.54	1.05	0.1	0.355	79.61	16.67	15.75
15	000932.SZ	华菱钢铁	增持	3.94	4.95	0.79	0.0438	-0.5279	89.86	-5.54	-9.80
16	002110.SZ	三钢闽光	增持	11	5.06	2.15	0.079	0.148	139.14	54.94	44.66
17	600282.SH	南钢股份	增持	3.67	2.66	1.04	0.0821	0.0677	102.82	93.29	19.25
18	600307.SH	酒钢宏兴	增持	9.9	5.17	1.89	0.1569	0.4083	63.11	17.93	20.21
19	600507.SH	方大特钢	增持	6.87	2.84	4.49	0.05	0.259	272.76	36.94	26.75
20	600808.SH	马钢股份	增持	3.48	3.53	0.99	0.051	0.1357	68.28	19.24	17.13
21	601003.SH	柳钢股份	增持	5.35	1.9932	2.87	0.1054	0.1833	50.74	23.40	21.01
22	002318.SZ	久立特材	增持	25.04	6.55	3.75	0.8	0.27	54.58	69.10	52.73
23	600894.SH	广钢股份	增持	7.78	0.79	9.80	0.049	0.014	160.03	410.12	81.81
24	000959.SZ	首钢股份	增持-	4.42	2.6	1.70	0.1239	0.0995	35.67	33.30	65.97
25	600005.SH	武钢股份	增持-	4.54	3.542	1.27	0.193	0.158	23.48	21.38	20.30
26	000629.SZ	*ST 钒钛	中性+	9.03	2.71	3.33	-0.27	0.12	-33.34	56.00	51.62
27	600022.SH	济南钢铁	中性+	4.11	2.2773	1.80	0.0215	0.0052	191.44	588.83	59.10
28	600126.SH	杭钢股份	中性+	5.18	4.25	1.23	0.17	0.24	29.65	16.40	18.18
29	600569.SH	安阳钢铁	中性+	3.61	4.4	0.82	0.05	0.0268	67.82	100.41	22.78
30	601005.SH	重庆钢铁	中性+	3.93	3.2	1.23	0.05	0.004	81.06	762.23	42.19
31	600102.SH	莱钢股份	中性	9.28	6.39	1.45	0.11	0.042	88.32	165.95	27.08
32	600399.SH	抚顺特钢	中性	6.77	3.173	2.15	0.0512	0.034	132.30	150.28	70.38
						2.16			73.10	39.82	29.43

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。