

报告日期 2010 年 12 月 6 日 星期一

## 铁矿石预期涨价将推升新一轮钢价上行 不可持续

2010 年 11 月 29 日-12 月 05 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 176.9, 比上周上涨 2%, 比上月下滑 0.5%, 比去年同期上涨 20.7%。本周 CRU 扁平材指数为 164.3, 比上周上涨 1.2%; CRU 长材指数为 202.3, 比上周上涨 3.3%。欧洲市场稳中趋涨, 钢厂提价正在被市场接受。美国市场小幅上涨, 随着交货期延长, 钢厂再次上调薄板现货价格。亚洲市场保持平稳, 东南亚扁平材市场保持疲软, 长材市场走势相对坚挺。总体上判断, 短期内国际市场将稳中趋涨。
- 国内钢材市场震荡盘整。**本周钢材现货市场基本持稳, 上涨无力, 总体成交依旧不佳, 外加远期价格持续震荡, 商家心态难以好转。虽然部分品种市场库存仍旧处于下滑通道, 但是在缺乏需求的影响下, 上涨无力。不过目前市场资源成本较高, 外加钢厂价格政策仍旧维持高位, 给市场底部价格带来一定支撑, 市场回调空间不大。钢材社会库存继续减少, 周末总量为 1297.72 万吨, 比上周末的 1305.8 万吨减少 8.08 万吨, 其中建材增加, 板材减少。目前热轧库存最高, 仍然维持在 500 万吨以上。钢铁综合价格指数为 125.02, 较上周上涨 0.51 点, 其中长材价格指数为 131.72 点, 上涨 0.84 点, 板材价格指数为 120.72 点, 小幅上涨 0.22 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, 部分地区仍弱势盘整, 个别地区仍有上涨的趋势, 进口矿市场整体小幅上涨, 尤其是期货价格较上周上涨 2-3 美元; 炼焦煤高位运行, 焦炭市场整体平稳运行, 北方地区钢厂由于前期生产受减排影响, 焦炭消耗量有限, 因此目前库存水平较为正常, 采购普遍较为谨慎; 废钢稳中上涨, 尤其临近周末在沙钢率先上调的影响下, 江苏钢厂全面普涨; 本周国内方坯市场价格稳中上扬, 成交尚可, 涨跌幅度在 100-130 元/吨左右; 普通合金弱势运行, 硅铁市场继续走弱, 锰系合金弱势运行, 市场成交差, 铬系合金市场报价较为坚挺, 成交低迷。
- 一周股价表现:**股票市场小幅上涨, 钢铁股同步大盘, 截止 12 月 3 日, 钢铁股票指数收于 2747.56, 周下跌 1.45%, 沪深 300 收于 3158.16, 周下跌 1.15%。钢铁上市公司股票绝大部分下跌, 上涨的股票只有 3 只, 涨幅较大的仍为抚顺特钢 (600399) 上涨 3.55% 和柳钢股份 (601003) 上涨 1.31% 以及鄂尔多斯 (600295) 上涨 0.22%; 6 只股票继续停牌, 其余股票均下跌, 幅较大的前周涨幅较大的股票, 分别有久立特材 (002318) 下跌 9.345% 和方大特钢 (600507) 下跌 7.71%。
- 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。

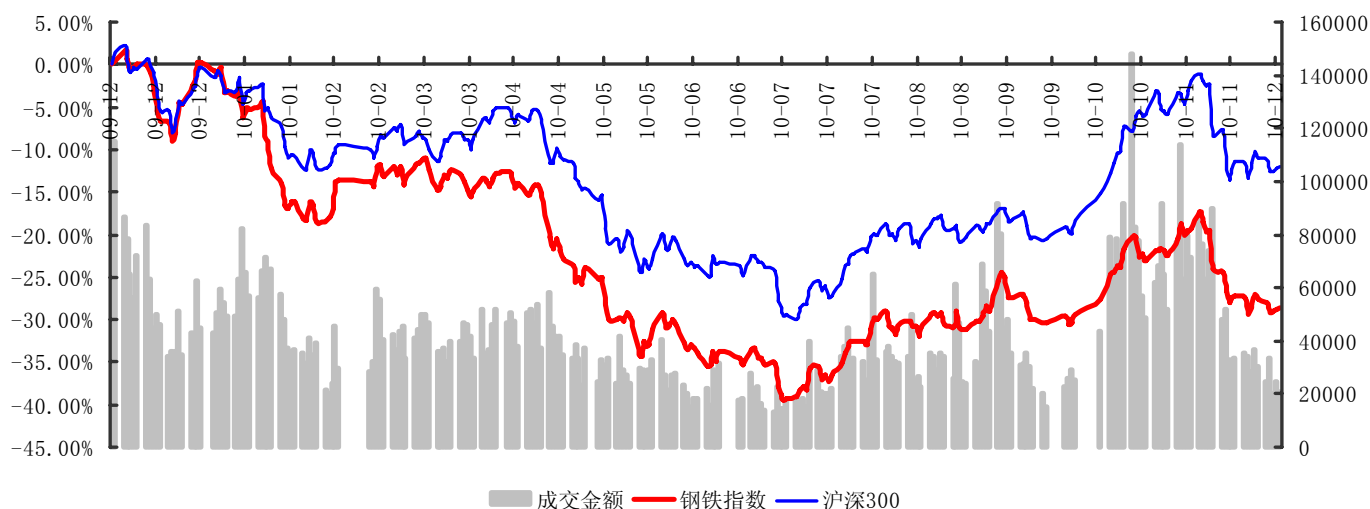
### 热点评述: 大幅度加息的可能性很小

依笔者之见, 当前我国大幅度加息的可能性几乎为零。当房地产与金融之间的有机联系越来越密切的时候, 房地产对利率工具的敏感性将空前提高, 利率提高对老百姓的生活影响也越来越大。设想, 假如通货膨胀光临中国, 我们将贷款利率提高到 10% 以上, 将出现什么后果? 首先是出现大量的违约事件, 因为在高通货膨胀时期往往伴随着经济衰退, 人们实际收入减少, 失业大量增加。其次是住房市场陷入停滞, 如此高的利率将阻止新增的住房抵押贷款。第三是房地产投资大幅度减少, 使钢铁、建材、建筑、有色金属等与房地产密切的行业出现衰退。其结果是显而易见的, 银行盈利大幅度减少, 银行股价下跌, 社会财富大幅度缩水, 整个金融市场将陷入混乱, 社会矛盾也将会被进一步激化。可见, 当住房抵押贷款规模已经足够大的时候, 它将成为利率政策的桎梏, 当通货膨胀来临时, 我们将不能像从前那样自如地使用利

率工具了,或者说,我们使用利率工具时将付出更高昂的成本。那么,如何化解上述矛盾?建立政策性住房金融体系或许是比较好的出路。在我国的住房金融领域,至今没有政策性金融机构产生,住房公积金类似于政策性金融机构,但对它的定位却有限制。住房担保和保险还没有起步,现有的住房担保机构还存在诸多问题,难以起到减少和分散住房金融风险的作用。建立全国性的、政策性住房担保机构已经刻不容缓。

## 钢铁股票价格指数走势

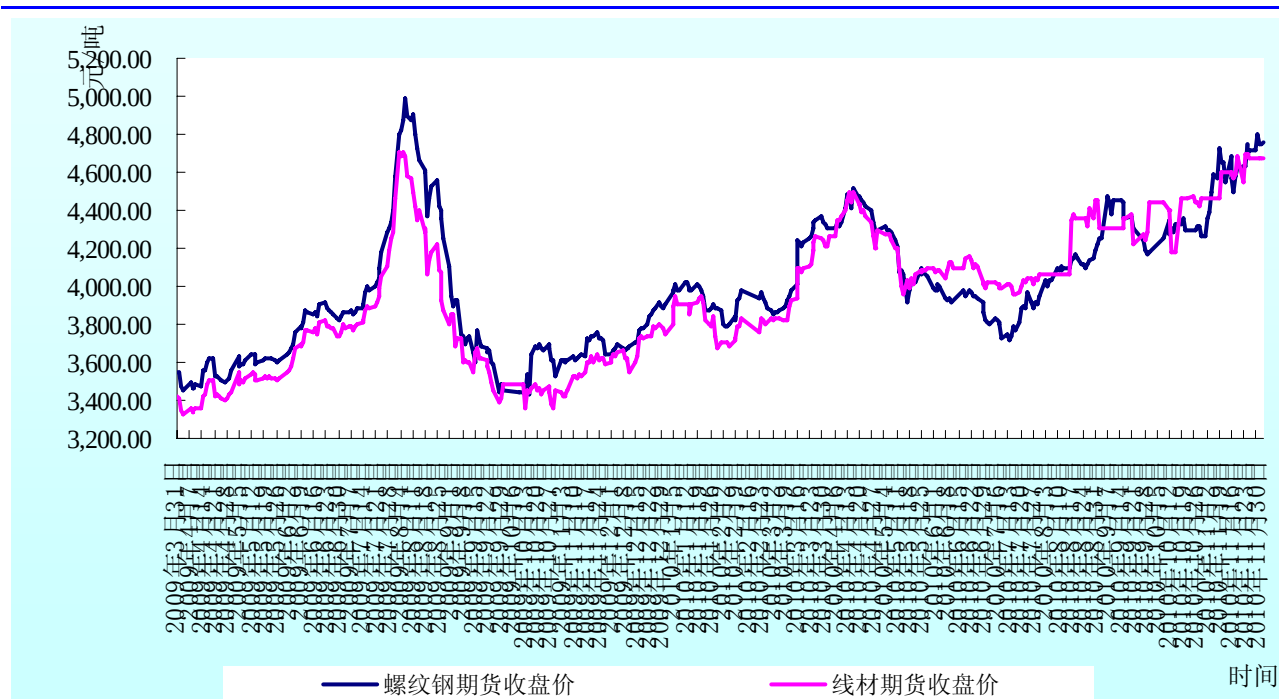
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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

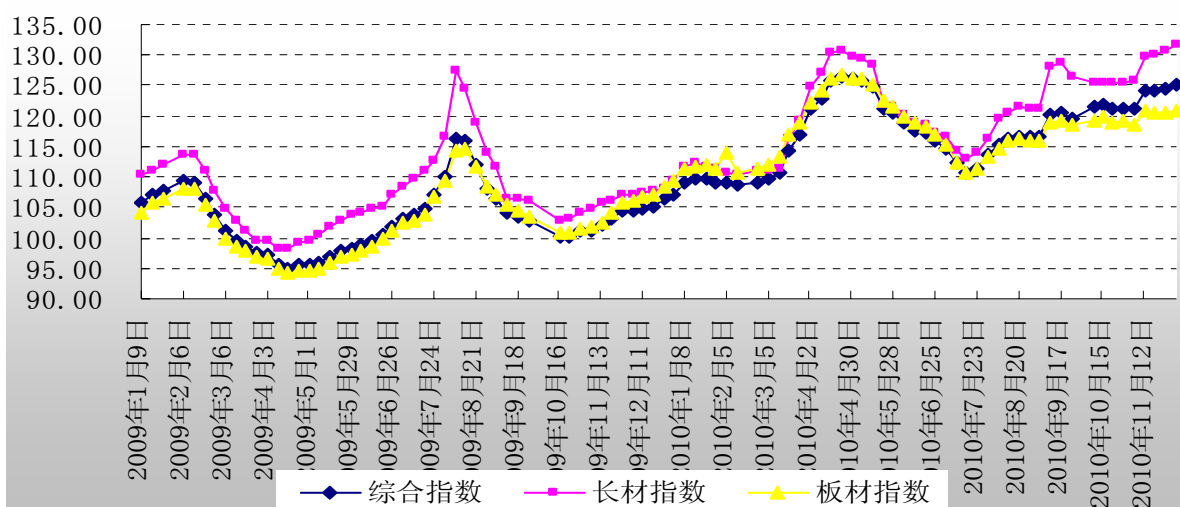


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

## 国内钢市一周综述：

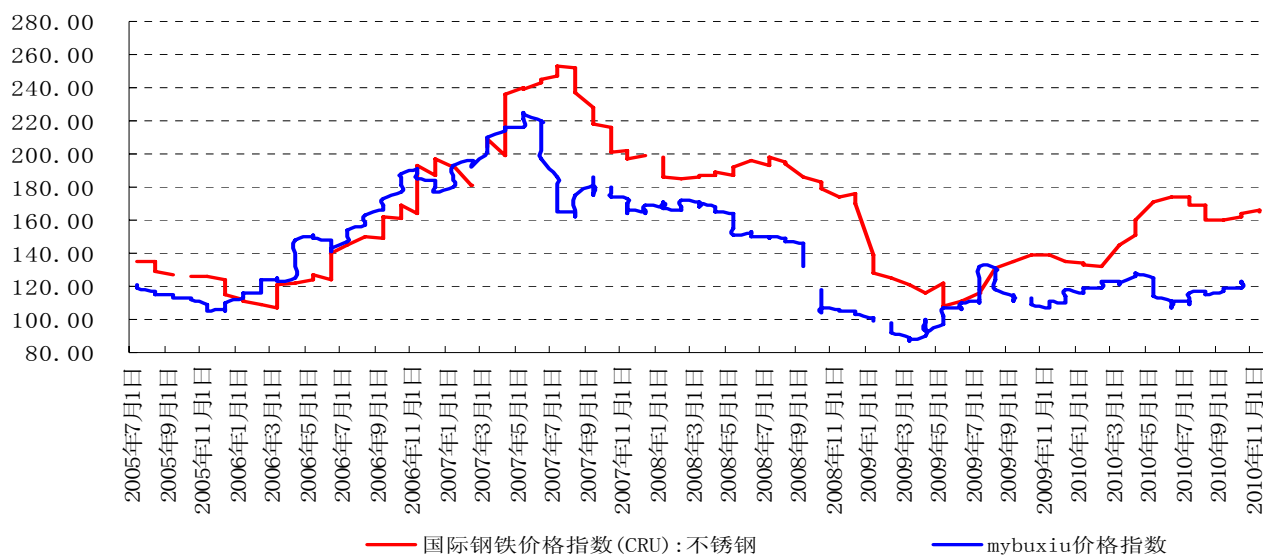
- **线螺市场：**本周上半周建筑钢材弱势走低，临近周末趋稳，部分市场出现小幅反弹。截止周五，HRB33520mm 螺纹钢最高、最低价分别为长沙 4800 元/吨和兰州 4340 元/吨，HRB33520mm 螺纹钢平均价格为 4582 元/吨，较上周五上涨 2 元/吨；Q2356.5mm 高线最高、最低价分别为合肥 4900 元/吨和哈尔滨 4420 元/吨，Q2356.5mm 高线平均价格为 4668 元/吨，较上周五下跌 4 元/吨。
- **中厚板：**本周全国各地区中厚板价格小幅上行为主，成交一般。较上周主流价格波动幅度在 20 元/吨左右。截至周五，20mm 普中板最高、最低价分别为昆明 4700 元/吨和天津 4310 元/吨，20mm 普中板平均价格为 4514 元/吨，较上周上涨 14 元/吨；20mm 低合金中板最高、最低价分别为合肥 4930 元/吨和北京 4440 元/吨，20mm 低合金中板平均价格为 4688 元/吨，较上周上涨 13 元/吨。资源方面，各大钢厂到货较慢，各商家销售压力暂时不大，但心态出现较大分歧，对后市看法不一。随着到货成本的继续上涨，对各地市场价格形成一定支撑。
- **冷轧市场：**本周全国冷轧市场呈现横盘整理，在宏观经济政策无再度更进的情况下，市场信心暂时得以体现。截至周四，1.0mm 冷轧薄板最高、最低价分别为石家庄市场的 5750 元/吨和武汉市场的 5120 元/吨。全国 1.0mm 冷板卷平均价位在 5387 元/吨，较上周上涨 3 元。下周国内冷轧板卷价格将继续处于窄幅震荡阶段，
- **型材市场：**本周国内型材市场除济南、重庆、兰州等市场外，其他城市价格均有不同程度上调，全国均价较上周小幅上涨。周五，全国 5# 角钢最高价格是兰州的 4650 元/吨，与上周末价格持平，最低价格是沈阳的 4230 元/吨，较上周末价格上涨 70 元/吨；16# 槽钢最高价格是兰州的 5050 元/吨，与上周末价格持平，最低价格是哈尔滨的 3980 元/吨，较上周末价格上涨 30 元/吨；25# 工字钢最高价格是兰州的 4950 元/吨，与上周末价格持平，最低价格是沈阳的 4220 元/吨，较上周末价格上涨 20 元/吨。全国 5# 角钢、16# 槽钢及 25# 工字钢平均价格分别为 4462、4481 和 4569 元/吨，与上周相比，角钢、槽钢、工字钢均价分别上涨 21 元/吨、18 元/吨、8 元/吨。
- **不锈钢：**本周不锈钢市场稳中向上。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 24600 元/吨（切边），同规格板报在 23000 元/吨左右；张浦 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 24800 元/吨（切边），同规格板报在 23300 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；宝新价格要高 300-500 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。太钢 430/NO.1 卷 4.0mm 主流报价在 9600-9700 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，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

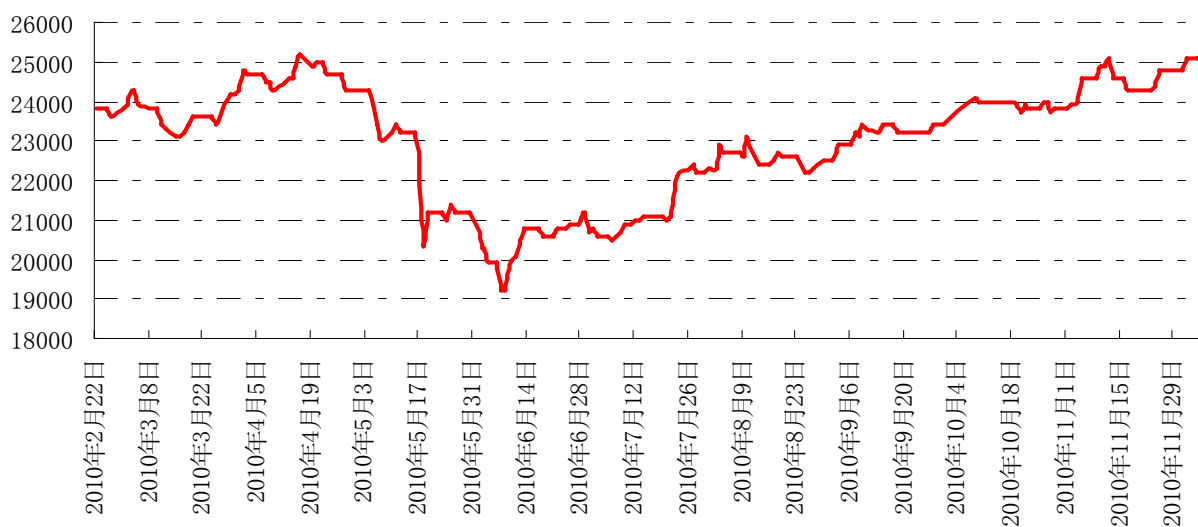


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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   |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 12 月 6 日价格 | 26000 | 25600 | 25200 | 25200 | 25100 | 25100 | 24600 | 24600 |
| 同昨日比涨跌     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 同上周比涨跌     | 300   | 300   | 300   | 300   | 300   | 300   | 200   | 200   |
| 同上月比同期涨跌   | 1400  | 1400  | 1400  | 1400  | 1400  | 1400  | 1300  | 1300  |

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

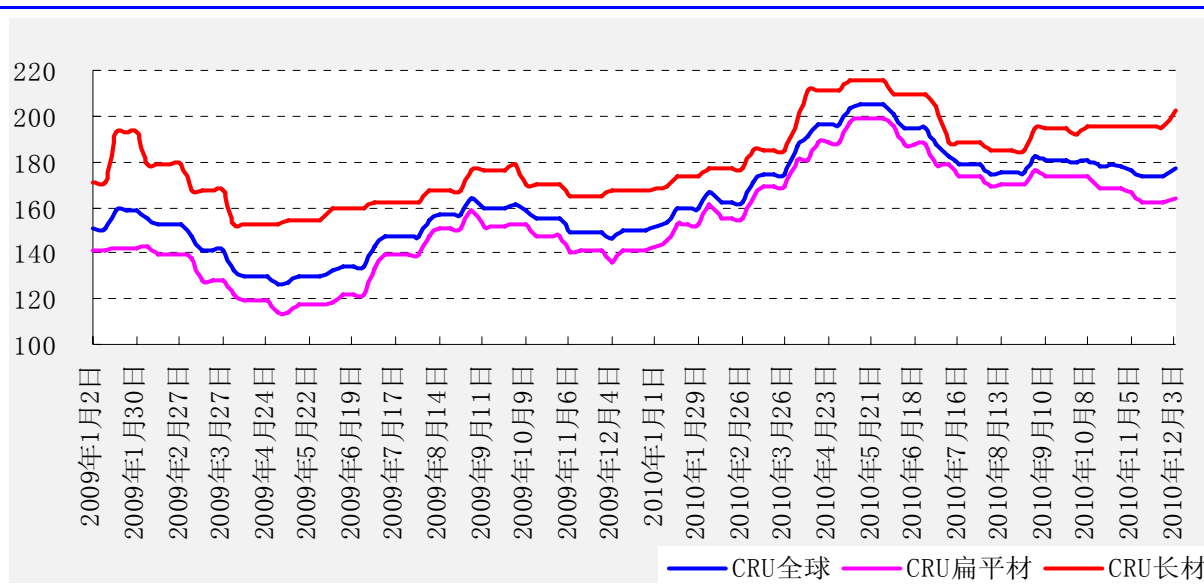
## 国际钢市一周综述：

► 本周国际钢市小幅上涨。CRU 国际钢价综合指数为 176.9, 比上周上涨 2%, 比上月下滑 0.5%, 比去年同期上涨 20.7%。本周 CRU 扁平材指数为 164.3, 比上周上涨 1.2%; CRU 长材指数为 202.3, 比上周上涨 3.3%。

► 扁平材方面, 欧洲市场小幅上涨, 目前现货市场热卷主流售价为 495-510 欧元/吨, 冷卷为 600 欧元/吨, 钢厂提价后, 1 月份生产的薄板售价与成本相差不大, 2 月份可能继续提价; 南欧中厚板价格小幅上涨, 目前 S235 中厚板的钢厂挂牌价为 600-610 欧元/吨, 由于欧元贬值, 进口资源的竞争力已经消失, 中国和印度中厚板的报价为 590-620 欧元/吨 (CFR)。美国薄板市场大幅上涨, 中西部钢厂热卷出厂价上涨 15 美元/短吨至 565 美元/短吨, 冷卷上涨 15 美元/短吨至 660 美元/短吨, 热镀锌板上上涨 20 美元/短吨至 740 美元/短吨。近期钢厂再次上调薄板现货价格, 幅度为 40-50 美元/短吨; 库存较低、供需面改善、交货期延长和废钢价格上涨的总和作用下, 预计短期内美国薄板价格将持续上涨。亚洲市场保持疲软, 东南亚热卷进口市场继续保持疲软, 目前韩国和中国台湾钢厂的主流报价为 620-630 美元/吨 (FOB), 个别钢厂的报价为 600-610 美元/吨 (FOB); 由于热卷市场走势疲软, 最近一个月东南亚板坯进口价格下滑, 最近独联体板坯的成交价为 560 美元/吨 (CFR), 较一个月前下滑 10 美元/吨; 由于需求疲软, 热卷价格再次下滑, 韩国浦项产热卷售价下滑到 83 万韩元/吨, 现代制铁产热卷降至 81 万韩元/吨, 东部制铁为 78-79 万韩元/吨, 中国热卷为 77-78 万韩元/吨。预计短期内热卷市场将继续下滑。

► 长材方面, 欧洲市场小幅上涨, 由于废钢价格上涨, 南欧螺纹钢和线材市场保持上涨势头, 目前现货市场螺纹钢的成交价为 440-450 欧元/吨, 线材为 460-470 欧元/吨, 大部分钢厂保持较低的开工率, 因此供应压力并不大, 预计短期内螺纹钢和线材价格有望继续上涨。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, 预计钢厂将再次上调线材价格。亚洲市场小幅上涨, 尽管东南亚方坯进口市场成交稀少, 但由于成本增加, 供应商的报价依然保持坚挺, 目前韩国方坯的报价为 590-600 美元/吨 (CFR), 俄罗斯资源报 585 美元/吨 (CFR), 东南亚当地资源报 600-610 美元/吨 (CFR), 最近的成交价为 580 美元/吨 (CFR), 目前韩国螺纹钢的报价为 635-640 美元/吨 (CFR, 理重), 上涨 20 美元/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：**本周国内铁精粉市场整体平稳运行，部分地区仍弱势盘整，个别地区仍有上涨的趋势，目前唐山当地 66% 铁精粉湿基不含税出厂价格在 1040-1050 元/吨左右，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，辽宁地区铁精粉市场弱势盘整，朝阳、建平 66% 铁精粉湿基不含税主流价格在 960-970 元/吨，北票 66% 铁精粉湿基不含税主流价格在 940-950 元/吨；大冶 63% 铁精粉干基含税 1260-1280 元/吨左右，由于高品位资源比较紧张，钢厂采购比较困难。进口矿市场整体小幅上涨，尤其是期货价格较上周上涨 2-3 美元，矿山 63.5/63% 印粉主流报价为 171-173 美元/吨，国内主流成交价格在 168-170 美元/吨；现货价格在期货市场的影响下，目前港口 63.5% 印粉河北主流报价在 1250 元/吨左右，部分大户报价在 1270 元/吨，此价格几乎无成交。目前，期货 PB 粉报 169-171 美元/吨。现货成交一般。63.5% 印粉河北报 1230-1250 元/吨，山东报 1210-1230 元/吨；PB 粉报 1180-1200 元/吨。

➤ **焦炭：**本周焦炭市场整体平稳运行，北方地区钢厂由于前期生产受减排影响，焦炭消耗量有限，因此目前库存水平较为正常，普遍在 15-20 天左右，加上近期钢价整体震荡盘整，短期又无利好预期，因此钢厂焦炭采购普遍较为谨慎。上海焦炭市场主导企业下月定价上涨 20 元/吨，现国标二级冶金焦出厂含税 1970-2000 元/吨；淮北地区一级冶金焦涨 35 元/吨，现出厂含税 2000 元/吨；山东济宁地区冶金焦上调，现二级冶金焦出厂 1800-1870 元/吨，一级冶金焦车板含税 1950-2000 元/吨；吕梁地区优质二级冶金焦上调 20 元/吨，现优质二级车板含税 1800 元/吨，准一级车板 1800-1850 元/吨；韩城地区 A12.5，S0.7 冶金焦涨 80 元/吨，现出厂含税 1700 元/吨。

➤ **废钢：**本周废钢稳中上涨，尤其临近周末在沙钢率先上调的影响下，江苏钢厂全面普涨。现江苏精炉料主流价格在 3210-3250 元/吨，山东地区重废价格在 2970-3080 元/吨，江西地区重废价格在 3080-3200 元/吨左右，湖南地区重废价格在 3080-3180 元/吨左右，湖北地区重废价格基本在 3070-3080 元/吨，广东地区重废价格在 3050-3150 元/吨，北地区重废价格在 2970-3170 元/吨，辽宁地区重废主流价格在 3050-3210 元/吨。

➤ **钢坯：**本周国内方坯市场价格稳中上扬，成交尚可，涨跌幅度在 100-130 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 4150 元/吨，矩形坯 4180 元/吨；低合金坯 4270 元/吨，较上周结算价上涨 130 元/吨；山西地区普碳 150 坯 4030 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 4180 元/吨，低合金坯价格为 4300 元/吨，较上周上涨 120 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：**本周普通合金弱势运行，普通合金市场，硅铁合金价格继续走低，目前国内主产区硅铁（75-A）市场报价 8000-8300 元/吨，成交一般；锰系市场弱势，钢厂采价低，市场成交差，硅锰出厂报价在 8200-8600 元/吨；高碳锰铁（65#）和中碳锰铁（FeMn78C2.0）市场主流价格为 8000-8300 元/吨和 11100-11500 元/基吨。国内铬系合金报价坚挺，目前山西太原高碳铬铁主流价格在 8700-9200 元/基吨，上海市场高碳铬铁市场报价为 8650-9000 元/基吨，浙江地区低碳铬铁（C25）价格为 12400-12700 元/基吨，微碳铬铁（C6）价格为 12800-13100 元/基吨。特种合金有所下滑。本周钼铁市场继续走跌，截至周五锦州 60 钼铁市场报价为 14.1-14.3 万元/吨，栾川地区 40-45% 钼精矿含税报价在 2050-2100 元/吨度。本周钒系市场以稳为主，目前国内钒铁报价在 9.4-9.5 万元/吨，五氧化二钒 98 片市场报价在 8.5-8.6 万元/吨。本周国内钨精矿市场继续大幅上涨，本周五黑钨 65% 以上报价 11.5-11.6 万元/吨，成交尚可。预计后市合金市场仍将弱势运行。

➤ **有色金属镍：**本周国内进口红土镍矿市场稳中趋涨，成交尚可。现印尼 CFR2.0%75 美元/吨，菲律宾 0.9-1.1%23 美元/吨。现河北港 1.8-1.9%620-700 元/吨，0.9-1.0%230-250 元/吨。山东港 2.0%750-770 元/吨，1.4-1.5%320-340 元/吨。全国主要港口镍矿库存 1139.3 万吨，较上周减少 83.5 万吨。较少明显，其中印尼 518.6 万吨，菲律宾 679.7 万吨。LME 周五收于 23500 美元/吨，较上周 22550 美元/吨上涨 950 美元/吨。

图 7 国内部分地区矿石、进口铁矿石价格走势

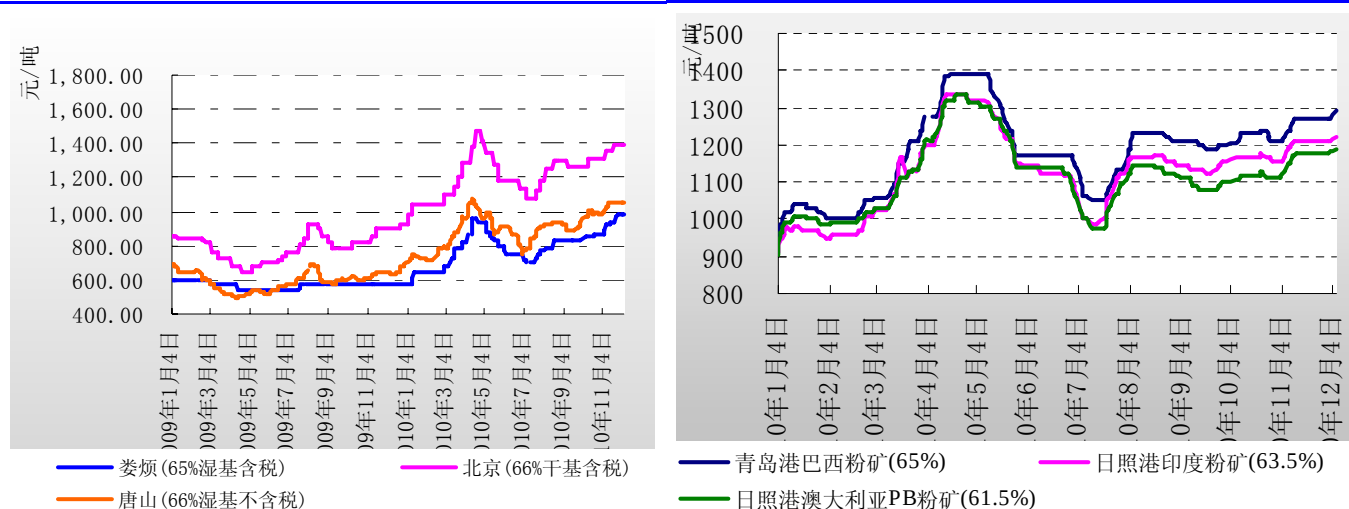
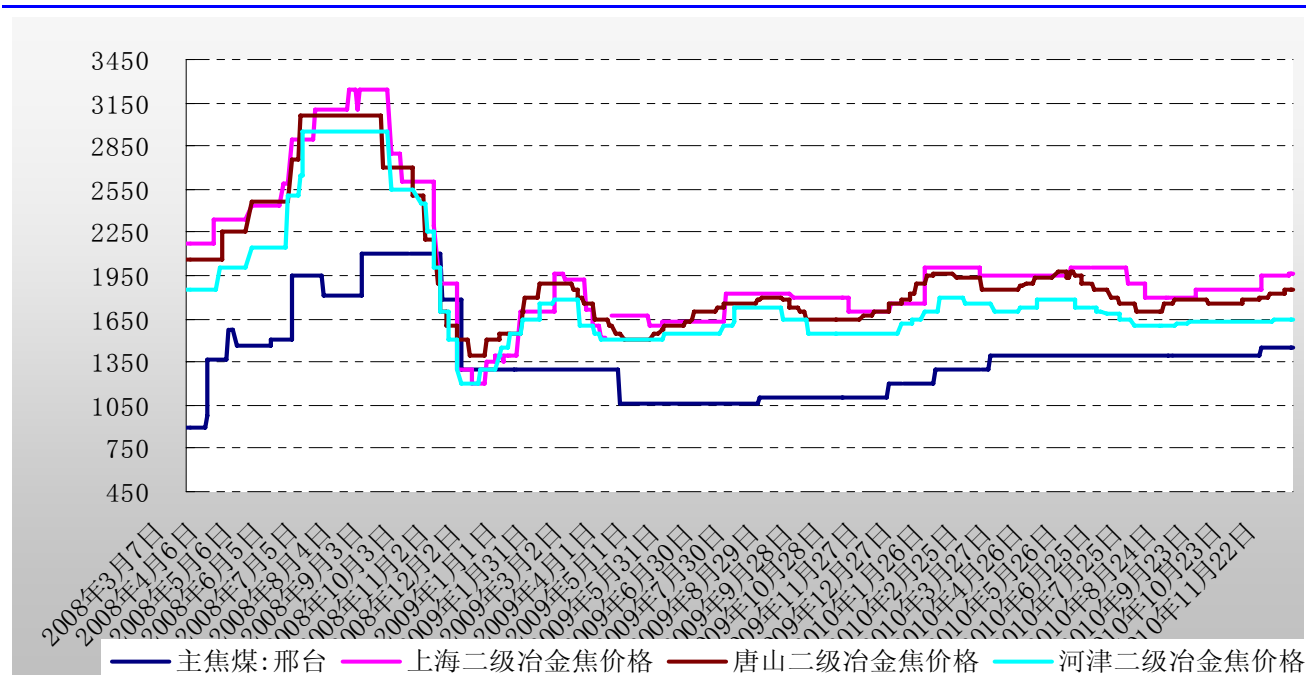


图 8 2008 年 3 月以来国内不同地区焦煤、焦炭价格走势



## 库存情况:

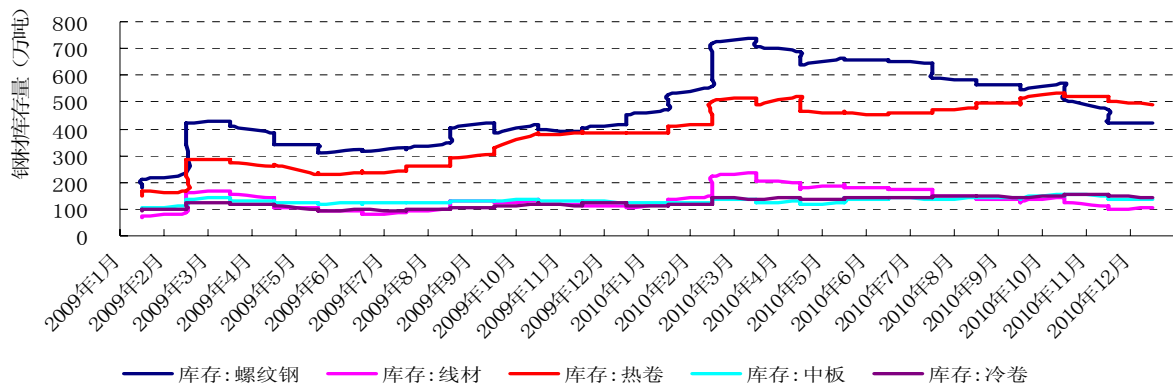
- 钢材社会库存继续减少, 周末总量为 1297.72 万吨, 比上周膜的 1305.8 万吨减少 8.08 万吨, 其中建材增加, 板材减少。目前热轧库存最高, 仍然维持在 500 万吨以上。
- 本周全国主要港口铁矿石库存同口径 7162 较上周增 61, 其中巴矿 1842 与上周基本持平, 澳矿 2529 增 43, 印矿 1253 减 20, 另据本网统计实际港口库存 7997 增 36(单位: 万吨)。
- LME 镍库存 12 月库存为 130908 吨, 比 11 月 26 日库存为 131472 吨减少 564 吨, 降幅度为 0.43%。



表 1: 钢材库存统计表（单位：万吨）

| 名称 | 2010.12.03 数据 | 2010.11.26 数据 | 与上周相比 | 周变化比率% |
|----|---------------|---------------|-------|--------|
| 螺纹 | 421.46        | 421.26        | 0.2   | 0.05   |
| 线材 | 103.36        | 98.02         | 5.34  | 5.45   |
| 热轧 | 492.82        | 501.62        | -8.8  | -1.75  |
| 冷轧 | 134.55        | 137.32        | -2.77 | -2.02  |
| 中板 | 145.53        | 147.58        | -2.05 | -1.39  |
| 合计 | 1297.72       | 1305.8        | -8.08 | -0.62  |

图 9: 钢材社会库存走势图

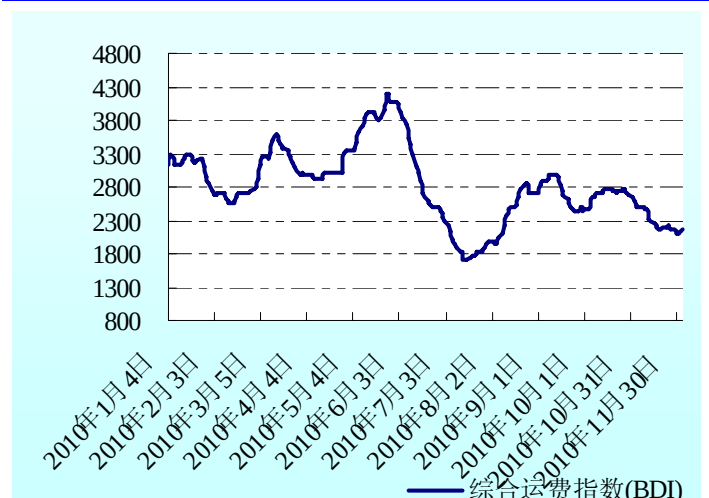
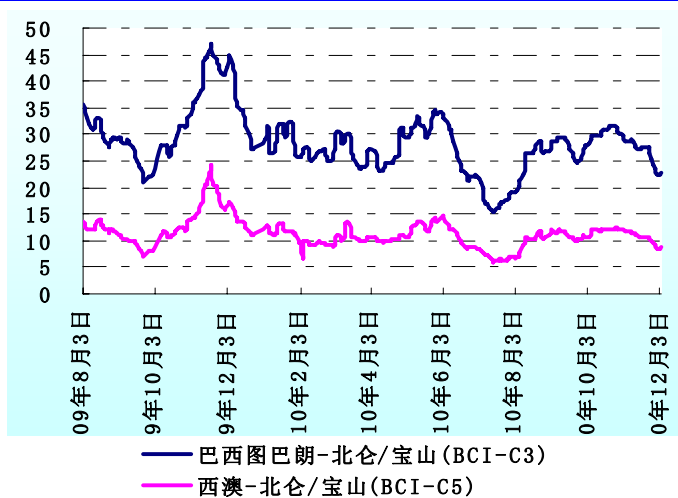


数据来源: mysteel, 山西证券研究所

## 海运费情况:

➤铁矿石海运费价格整体下跌。至12月3日，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费22.73美元/吨，较上周的24.21美元/吨下跌1.48美元/吨，跌幅为6.11%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为8.76美元/吨，较上周的9.72美元/吨下跌0.96美元/吨，跌幅为9.88%，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

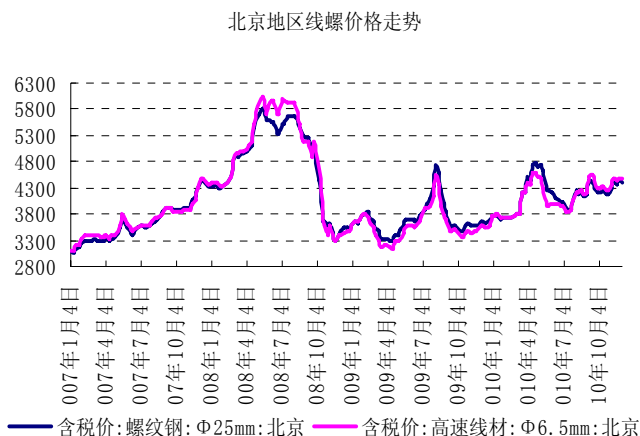


图 12 角钢（5#）周价格走势图

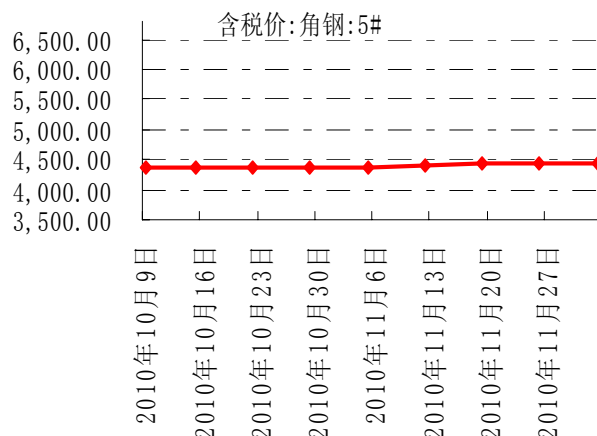


图 13 北京地区 20mm 中厚板周价格走势图

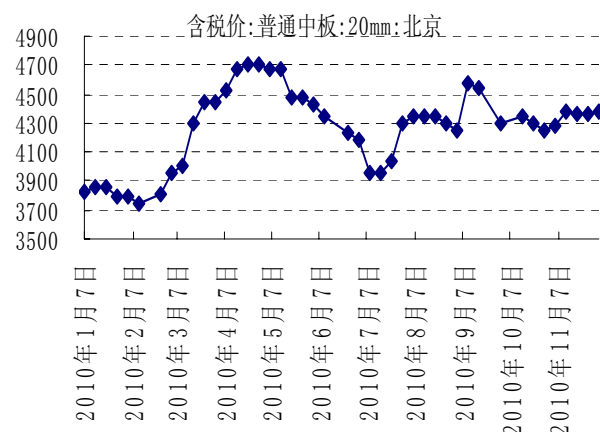


图 14 上海地区造船板价格走势图

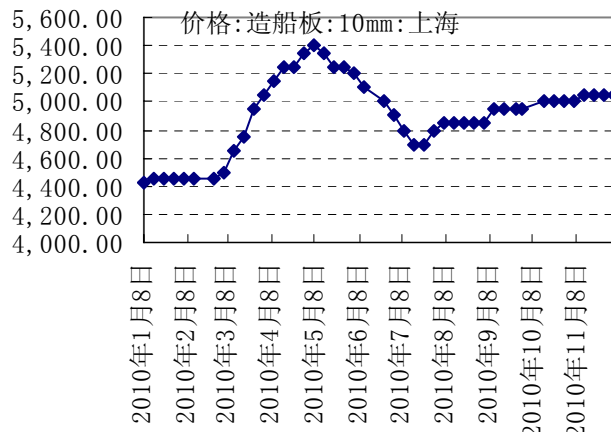


图 15 硅钢（50ww800）周价格走势图

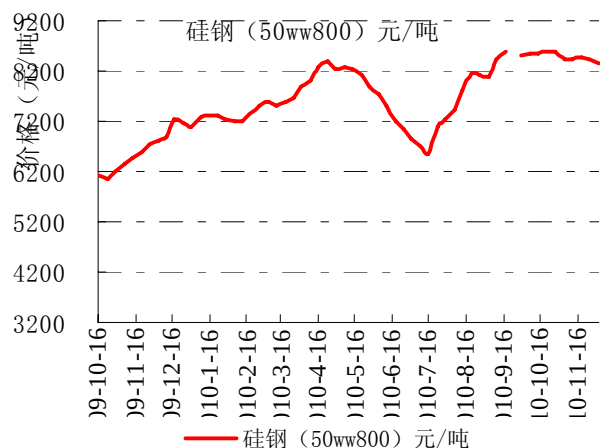


图 16 热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

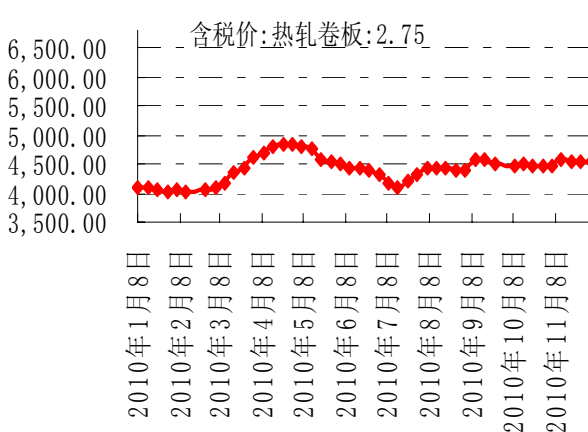


图 17 上海地区冷轧板（1.0mm）周价格走势图



图 18 无缝钢管（209\*10）周价格走势图

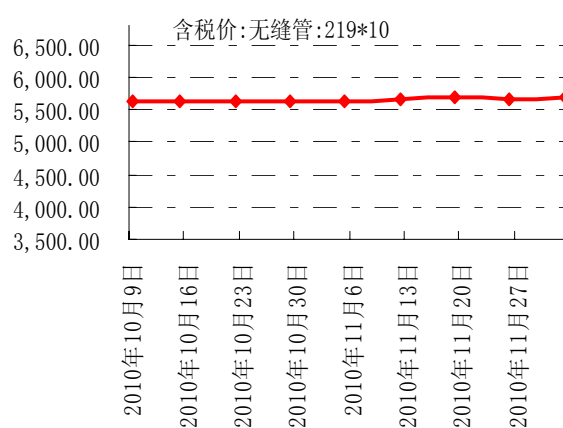
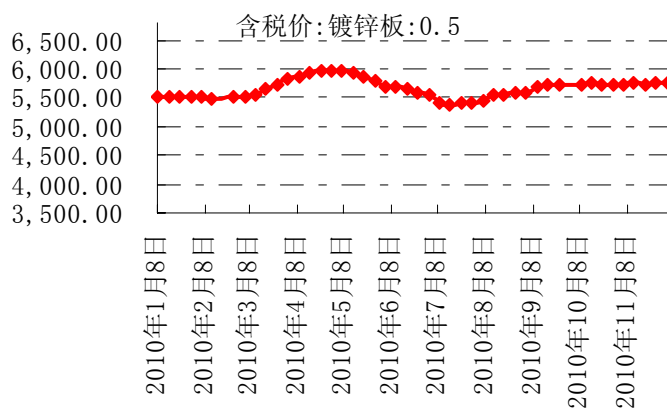


图 19 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



数据来源: wind 资讯, 中钢联, 山西证券研究所

## 宏观要闻：

- ▶ **央行密切关注经济指标 相机采取措施** 央行副行长马德伦 29 日在中俄金融合作记者会上回答记者提问时说,央行一直对物价、流动性、经济增速等经济指标保持密切关注,会根据形势的不同变化采取相应的措施。马德伦说,央行将通过所有的货币政策工具,既包括对冲的操作,也包括准备金率的调整,包括利率的调整,来调节整个市场的货币供应,从而实现调控目标。
- ▶ **央行官员屡“吹风”货币政策转向预期强化** 央行副行长杜金富 1 日在出席“上海-巴黎欧洲金融市场论坛”时表示,央行将进一步提高政策针对性和灵活性,引导货币信贷稳步向常态回归。业内人士分析指出,加上近期央行多位司长公开表示货币政策应回归稳健,央行向市场传达货币政策转向的意图明显,市场对于货币政策转向应有明确的预期。
- ▶ **发改委称“十一五”减排目标提前完成** 国家发改委副主任解振华在第二届中国城市节能减排高峰论坛上透露,经初步估算,今年前三季度单位国内生产总值能耗同比下降 3%左右,“十一五”节能目标有望如期实现,而减排目标已提前完成。他表示,“十一五”前四年,我国 GDP 年均增长 11.4%,而能源消耗年均增长只有 6.8%。与“十五”时期相比,以较低的能源消耗支撑了国民经济的较快增长。
- ▶ **发改委:明年重点合同电煤不得加价** 国家发改委价格司司长曹长庆 1 日说,当前,我国煤炭整体供求基本平衡。随着新增产能陆续释放,煤炭供求形势会进一步好转。煤炭企业要在确保安全的前提下增加生产,保障供应,保持煤价的稳定。2011 年重点合同电煤价格要维持 2010 年水平不变,不得以任何形式加价。
- ▶ **工信部:积极推进资源型产品价格改革** 工信部 11 月 30 日消息称,工信部副部长苗圩日前表示,预计今年规模以上的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。苗圩表示,未来要完善落后产能的界定标准,强化能耗、环保、质量等指标的约束性作用,积极推进资源型产品的价税改革,加快形成有利于落后产能退出的长效机制。
- ▶ **李毅中:“十二五”将推进电信体制和盐业改革** 工信部部长李毅中日前在《求是》杂志撰文指出,“十二五”是加快工业发展方式转变的关键期,要配合国家财税价改革,积极稳妥地推进电信体制改革以及盐业改革;鼓励、支持和引导非公有制经济发展,落实民营资本参与电信建设和有序进入国防科技工业领域的措施。
- ▶ **尚福林:资本市场多举措支持中小企业发展** 中国证监会主席尚福林 12 月 1 日在“第八届中小企业融资论坛”上表示,将多举措支持中小企业发展,包括坚持不懈地发展中小企业板市场,积极稳妥地发展创业板市场,扎实有序地推进场外市场建设,积极发展公司债券市场。
- ▶ **扩大 QFII 规模推进中小企业海外上市** 中国证监会副主席姚刚昨日在“上海-巴黎欧洲金融市场论坛”上表示,证监会将积极推动境外企业在境内发行股票、债券,将继续扩大 QFII 规模,研究在香港市场募投资境内 A 股及债券相关业务。
- ▶ **证监会正加紧推动国际板建设** 中国证监会副主席姚刚 27 日在“2010 第二届北京律师论坛”上表示,证监会正在加紧研究推动国际板建设,着力解决相关法律问题。姚刚表示,国际板建设是中国资本市场国际化的重要步骤。让境外的公司,也包括像中国移动这样业务在境内,但注册地在香港、上市在香港的公司,到中国的交易所发行以人民币计价的股票,目前证监会正在加紧研究推动。
- ▶ **科技部:促进科技和金融结合试点方案将颁布** 科技部副部长王伟中 12 月 1 日在深圳透露,科技部正会同有关部门共同起草《关于促进科技和金融结合加快实施自主创新战略的若干意见》。科技部会同“一行三会”研究制订促进科技和金融结合试点方案,拟于近期颁布。该意见有利于实现科技创新链条与金融资本链条有机结合,引导带动社会投资,鼓励和支持全社会广泛参与科技进步和创新活动,加快科技成果转化。
- ▶ **商务部将推动国内贸易信用保险发展** 商务部市场秩序司副司长温再兴近日在“2010 信用销售发展论坛”上表示,作为改善内需信用环境的措施,商务部将推动国内贸易信用保险的发展,而信用保险这一国际贸易常用的避险工具,将在中国未来扩内需中发挥作用。
- ▶ **财政部将在“十二五”推进房产税改革** 财政部税政司综合处处长周传华昨日在光大证券 2011 年度投资策略会上表示,“十二五”期间将稳步推进房产税改革,而增值税改革的主要任务是将征收营业税的行业纳入增值税征收范围,解决重复征税问题。他说,房产税可以成为地方政府重要且稳定的财政收入来源,在“十二五”期间房产税改革将得到稳步推进,个人房产将逐步纳入到征税范畴。

➤ **引导游资入“池”发展战略新兴产业** 全国人大常委、民建中央副主席辜胜阻近日接受记者采访时表示,战略性新兴产业是有效汇集民间游资的最佳“池子”。他建议实施积极的股市政策,推进资本市场扩容,为发展战略性新兴产业提供便捷的资本流动渠道。战略性新兴产业是新兴科技和新兴产业的深度融合,具有高成长的特性,拥有广阔发展前景,能够满足民间资本长期获取高回报、高利润的要求。

➤ **国务院立规严惩价格违法行为** 国务院总理温家宝 29 日主持召开国务院常务会议,决定对《价格违法行为行政处罚规定》作出修改。修改后的规定草案将相互串通、恶意囤积、捏造散布涨价信息以哄抬价格、牟取暴利的行为作为惩处重点,加大了处罚力度。会议决定,该草案经进一步修改后,由国务院公布施行。

➤ **工信部叫停部分行业限电 防涨价传导至农产品** 11 月 29 日,工信部下发通知,要求加强运行要素保障协调,满足企业正常生产用能和运输需求,保障化肥企业正常生产用电,保障榨糖企业正常生产用电和甘蔗运输用柴油,不得拉闸限电。这是自今年三季度工信部发布“节能减排强制令”以来,首次在具体行业上出现的政策松动。受制于节能减排的影响,目前全国尿素行业已出现 15 年来最严重的产量萎缩,其中 10 月份产量同比下降了 18%。

➤ **证监会出力稳物价:抑制期市过度投机** 中国证监会昨日发文称,为贯彻落实《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》要求,证监会将不断强化期货市场监管,坚决抑制过度投机,进一步完善交易规则,满足相关产业链企业在价格剧烈波动中管理价格风险的需求,提升期货市场服务实体经济的能力。

➤ **个人转让限售股九种情形须缴税** 财政部、国税总局、证监会三部门昨日联合下发通知,强调限售股在解禁前被多次转让的,转让方对每一次转让所得均应按相关规定缴纳个人所得税,同时明确个人通过证券交易所集中交易系统或大宗交易系统转让限售股,或用限售股认购或申购 ETF 份额等 9 种转让上市公司限售股情形,必须按规定征收个人所得税。

➤ **发改委下调 17 类药品价格平均降幅 19%** 发改委昨日宣布,决定从 12 月 12 日起,降低头孢曲松等部分单独定价药品的最高零售价格,涉及抗生素、心脑血管等十七大类药品。调整后的价格比现行规定价格平均降低 19%,预计每年可减轻群众负担近 20 亿元。

➤ **控农产品价格部分化肥出口关税升至 110%** 经国务院批准,国务院关税税则委员会决定,自 2010 年 12 月 1 日起至 12 月 31 日止,我国对部分化肥产品按 35% 的暂定税率征收出口关税,并征收 75% 的特别出口关税。财政部表示,当前是化肥使用淡季,此次大幅调整化肥出口关税,旨在抑制近期化肥出口,保障国内化肥市场供应,稳定化肥市场价格。在大幅减少化肥出口的同时,为来年春耕化肥需求高峰做好储备工作,同时也有助于抑制当前农产品价格过快的上涨势头。

➤ **商务部要求确保生活必需品不脱销不断档** 商务部 2 日下发通知,要求各地商务部门保障生活必需品市场供应。通知要求,完善应急预案,组织货源疏通供应渠道,确保生活必需品不脱销、不断档。要建立健全蔬菜、猪肉、食糖等重要生活必需品地方储备制度,增加储备品种,扩大储备规模。

➤ **险资前 10 个月投资收益率达 3.97%** 中国保监会日前公布的数据显示,在 9 月单月新增投资 898.79 亿元的基础上,10 月险资新增投资 1011.46 亿元,创出年内新高。另外,险资前 10 个月投资收益率达 3.97%,年化收益率达 4.76%。回顾今年险资投资操作路线图,不难看出,险资严格遵循波段操作投资策略,且与股市涨跌节奏比较吻合。

➤ **制造业 PMI 连涨四月经济景气提升** 中国物流与采购联合会 1 日发布数据显示,11 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 55.2%,环比升 0.5 个百分点,为连续第四个月上涨。其中,购进价格指数连续四月上涨至 73.5%,创下 2008 年 7 月以来最高值,显示防通胀压力依然不容忽视。专家指出,PMI 继续提高预示经济景气度提高,不过,经济增速回调预计还将持续一段时间。

➤ **中国海关 30 年征税 6.2 万亿 占中央财政收入近三成** 海关总署 1 日公布,海关税收由 1980 年恢复征税时的 31.8 亿元增长到今年将超 1.2 万亿元,年均增长 21.6%,占中央财政的三分之一。据介绍,从 1980 年到 2009 年,累计征税 6.2 万亿元。整个“十一五”期间,海关税收将突破 4.4 万亿元,是“十五”期间的 2.34 倍。

## 国际经济简讯:

➤ **全美零售业联合会** 11 月 29 日公布数据称,在感恩节过后的“黑色星期五”长周末期间,美国零售业的销售额为 450 亿美元,比去年同期大幅增长 6.4%。今年“黑色星期五”期间美国商铺客流量比去年上升 8.7%,总人次约为 2.12 亿,期间人均消费为 365.34 美元。



- ▶ 新数据显示,本次金融危机期间,在金融业因严重信贷紧缩而步履维艰之际,银行用数十亿美元“垃圾债券”和其它低评级抵押品,向美联储换取了亟需的流动性。这些抵押品中,有 36%以上是低于投资级的股票或债券;还有 17%是没有评级的信贷或贷款。仅有 1%是通常在银行与货币当局之间的交易中用作抵押品的美国国债。
- ▶ 欧盟各国财长昨晚同意向爱尔兰提供价值 850 亿欧元的纾困计划。他们也计划批准一项旨在应对欧元区债务危机的新的永久机制的框架,以期防止危机蔓延影响葡萄牙和西班牙借债。这一计划将取代目前 4400 亿欧元的欧元区救援基金,该基金将于 2013 年到期。
- ▶ 欧盟成员国财政部长会议于当地时间 11 月 28 日批准了援助爱尔兰计划,欧盟将与国际货币基金组织(IMF)以及英国、瑞典、丹麦联合向爱尔兰提供规模为 850 亿欧元的金融援助。根据计划,救援贷款中 350 亿欧元将用于救助爱尔兰银行系统,500 亿欧元用于巩固该国政府财政。不过,援助贷款的利率尚未确定。欧盟表示,利率可能将在 6%上下浮动。
- ▶ 欧盟委员会周一表示,由于连续的财政紧缩措施令经济活动承压,预计希腊经济明年将萎缩 3%,这将是该国经济连续第三年出现衰退。欧盟委员会在其秋季经济展望报告中表示,今年希腊国内生产总值(GDP)将萎缩 4.2%,萎缩程度大于此前预期,并称,直到 2011 年年底希腊经济才会复苏。
- ▶ 欧盟委员会 1 日公布的最新数据显示,自金融危机爆发以来,欧盟已批准的成员国金融救助金额累计达 4.5 万亿欧元。这 4.5 万亿欧元中的 76%是政府贷款或担保,用于增强银行间同业拆借市场的流动性,12%用于向金融机构注资,9%用于清理问题资产。
- ▶ 欧洲央行周四如预期般将基准利率维持在 1%不变,行长特里谢还宣布,欧洲央行将加大对欧元区国债的购买力度。但与美联储不同的是,欧洲央行预计不会设定一个正式的债券购买目标。迄今为止欧洲央行已投入约 670 亿欧元购买欧元区国债。
- ▶ 日本总务省 11 月 26 日发布的数据显示,日本 10 月消费者物价指数(CPI)同比下降 0.6%,为连续第 20 个月下跌,表明日本经济仍未摆脱通货紧缩困境,这令市场对日本央行扩大量化宽松政策预期愈发强烈。对此,日本央行行长白川方明当日重申,该行已经向银行系统注入了足够的资金,暗示短期内不会扩大宽松规模。
- ▶ 经济合作与发展组织周四称,2010 年企业跨境投资将再度下降,但下降步伐将较去年大幅放缓。OECD 在一份报告中称,目前预计今年全球外商直接投资规模将减少 8%,降幅将低于 2009 年的 43%和 2008 年的 19%。
- ▶ 坎昆联合国气候变化大会于当地时间 29 日上午 10 点正式拉开帷幕。由于外界对此次大会的预期普遍较低,因而会议将更多讨论务实合作。然而,大会仍然面临着发达国家与发展中国家之间的严重矛盾,前景并不光明。本次坎昆气候大会举行的同时,按惯例举行《联合国气候变化框架公约》长期合作行动特设工作组会议和《京都议定书》特设工作组会议。
- ▶ 世界银行行长佐立克警告称,世界经济正面临信心问题,但他表示经济不太可能会出现二次衰退。佐立克是在接受 NDTV 采访时发表上述言论的。他称,毫无疑问,风险依然存在。世界经济复苏仍然充满不确定性,因此各国政府应当彼此进行合作,致力于实行结构性政策,以保证未来的经济增长。各国之间的合作应对开放的贸易及金融体系提供支持

## 国际钢铁动态:

- ▶ **力拓再投资确保 2013 年产能扩至 2.83 亿吨。**澳大利亚矿石供应商力拓集团近日又声称投资 12 亿美元,确保到 2013 年下半年皮尔巴拉铁矿石产能达到 2.83 亿吨。这样,自今年 7 月以来,力拓批准的皮尔巴拉扩建投资已升至 72 亿美元,2011 年度末将再投资约 130 亿美元。目前,力拓在皮尔巴拉全资或合资拥有的矿山年产能为 2.2 亿吨,待 2015 年皮尔巴拉产能扩建全部完成后,力拓铁矿石年产能将增 50%,达到 3.33 亿吨。扩建将分期进行,2011 年 1 季度年产能将增至 2.25 亿吨(正在提高 Dampier 港口的系统效率);2012 年 1 季度为 2.3 亿吨(正在扩建 Dampier 港口能力);到 2013 年下半年达到 2.83 亿吨(兰伯特角港一期扩建能力到 5300 万吨);2015 年下半年力拓年产能将达到 3.33 亿吨(兰伯特角港二期扩建能力 5000 万吨,正在进行可行性研究)。

## 重大行业新闻

- ▶ **重钢打造全国最大船舶用钢生产基地。**10 月份,重钢中厚板厂中板生产线合同兑现率强势走高,达到 94.85%的高水平,居国内板材行业前列。今年上半年,重钢大渡口厂区已关停产能 120 万吨,转移到长寿新区。明年 6 月新区一期工程投产后,可年产钢材 650 万吨,重钢将成为全国最大的船舶用钢生产基地,创建长江上游精品钢材



生产基地。

## 下游消费行业：

►中广核电集团投资 10 亿元在鄱阳湖区开发风电。中国广东核电集团（简称中广核集团）下属的风力发电公司日前与湖口县签约，将投资 10 亿元人民币在这个鄱阳湖与长江交汇的地方建设装机容量 10 万千瓦风电项目。项目分两期开发，第一期，拟装机容量 5 万千瓦，总投资 5 亿元人民币，第二期再增加装机容量 5 万千瓦，投资 5 亿元人民币，项目将在两年内建设完成。

►电力“十二五”规划：水电发展居首。11 月 30 日，中电联副秘书长、行业发展规划部主任欧阳昌裕说，由该协会牵头编制的《电力工业“十二五”规划研究报告》已经完成，待国家部门审议通过后，将于 12 月下旬对外发布。根据规划，2015 年全国常规水电装机预计 2.84 亿千瓦左右，2020 年全国水电装机预计达 3.3 亿千瓦左右。抽水蓄能电站规划装机容量 4100 万千瓦左右，2020 年 6000 万千瓦左右。到 2015 年我国核电装机 4294 万千瓦，2020 年核电规划装机容量 9000 万千瓦。而 2009 年底，我国核电装机只有 908 万千瓦，仅为总容量的 1.04%。到 2015 年太阳能发电规划容量 200 万千瓦左右，到 2020 年太阳能发电规划容量将跃升至 2000 万千瓦左右。

►“十一五”电力装机容量增 2.5 亿千瓦。2006 年年底我国发电装机总容量突破 6 亿千瓦，达到 6.22 亿千瓦。2009 年年底，电力装机总容量已达 8.74 亿千瓦，新增装机年均近 1 亿千瓦。其中，火力装机占电力总装机比重由 2006 年的 77.6%下降到 2009 年的 74.6%。2009 年，水电、核电、风电等清洁能源占总装机的比重达 25.4%。截至目前，我国的水电装机总量突破两亿千瓦，稳居世界第一。

►前 10 个月各地区房地产投资增长情况。1-10 月，东、西部地区投资额分别为 22293 亿元和 7664 亿元，同比增长 38.3%和 35.8%，30 个省份房地产投资同比增长，其中福建、海南分别增长 73.4%和 66.6%。与去年同期相比，21 个省份增速加快，其中新疆、四川分别加快 44.8 和 37.2 个百分点；7 个省份增速减缓，其中北京、山西分别减缓 34.8 和 24 个百分点。

►国家计划 2011 年建 1000 万套保障性住房。2011 年，全国保障性安居工程住房建设规模或将高达 1000 万套，相比 2010 年的 580 万套，增长 72.4%。而计划新增的 420 万套住房中，公共租赁房将占主要部分。这则意味着 2011 年保障性安居工程投资将超过 1 万亿元，达到全国房地产投资规模的 20%。

►住建部力推公租房。住房和城乡建设部 13 日召开电视电话会议，要求加快保障性住房建设，其中，公共租赁住房建设是下一阶段工作重点，同时遏制部分城市房价过快上涨。各地要采取综合措施，确保实现 2010 年建设保障性住房 300 万套，各类棚户区改造住房 280 万套，扩大农村危房改造试点范围目标。

►今年前 3 季度月美国机床出口增长。近日，美国制造技术协会（AMT）的公布了 2010 年 9 月美国金属加工机床进出口贸易的最新统计数据。2010 年 9 月，美国金属加工机床出口额同比增长 37.1%，进口额同比增长 8.41%，但进口环比出现明显下降。2010 年前 3 季度，美国金属加工机床出口同比增长 23.8%，但进口下降 5.2%。

►安徽柳工起重机二期项目开工建设。11 月 27 日，柳工子公司安徽柳工投资 7 亿元在蚌埠开工建设起重机研发制造基地二期项目。安徽柳工二期项目建设工期 8 个月，主要由柳工起重机国际研发中心、汽车起重机底盘工厂、大型结构件工厂等组成，建成后将达到年产 1 万台的底盘生产能力。

►10 月机械行业表现良好。2010 年 1-10 月机械工业实现工业增加值同比增长 21.4%，比同期全国工业平均增速 16.1%高出 5.3 个百分点，位于工业各行业之首。总产值 11.5 万亿元，同比增长 33.82%。今年从 3 月份起，月产值已经连续 8 个月超过 2009 年 12 月的 11237 亿元的最高月产值记录，已经稳定地跨上了月产值超过 11000 亿元的阶段。

►2010 年 10 月份电力运行情况。10 月份，全国发电量 3329 亿千瓦时，同比增长 5.9%；1-10 月，全国发电量 34216 亿千瓦时，同比增长 14.9%。10 月份，全社会用电量 3400 亿千瓦时。1-10 月，全社会用电量 34846 亿千瓦时。1-10 月，全国发电设备累计平均利用小时为 3916 小时，同比增加 188 小时。

►中石化河南油田原油年产量重上 200 万吨。中石化河南油田原油产量日前达到 200 万吨，这是自 1995 年以来该油田产量首次回到 200 万吨水平。目前，河南油田正朝着 227 万吨的年产量目标冲刺。1988 年，河南油田原油产量达到历史最高峰 257.4 万吨。此后的 15 年，河南油田的年产量一直保持在 180 万吨左右。

►我国成品油调价周期可能缩短。有媒体报道，成品油定价机制调整方案已经上报国务院审批，调整后的方案中，

将原来的 22 天调价周期，缩短至 10 天或 14 天。一参与方案拟定的知情人士透露，10 天为周期的可能性比较大，不过最终还要看政府决策。

►新能源汽车规划曝光。《节能与新能源汽车产业发展规划(2011-2020 年)》草案称，未来 10 年政府财政投入 1000 亿元，打造新能源汽车产业链。其中，500 亿元为节能与新能源汽车产业发展专项资金，重点支持关键技术研发和产业化，促进公共平台等联合开发机制；300 亿元用于支持新能源汽车示范推广；200 亿元用于推广混合动力汽车为重点的节能汽车。

►日本 10 月份汽车生产大幅下滑。数据显示，10 月份日本生产汽车 75.1620 万辆，比去年同期减少 6.9241 万辆，13 个月来首次出现同比下降。其中，乘用车生产同比减少 9.7%，为 64.4965 万辆，小型乘用车更是同比下滑 31%；卡车同比增加 0.1%，为 9.7781 万辆；巴士同比增加 0.9%，为 8874 辆。

►美国 11 月汽车销售上涨。根据美国汽车行业最新提供的数据，11 月份，福特汽车美国市场销量达 14.7 万辆，同比增长 24.3%；重组上市的通用汽车销量达 16.9 万辆，同比增长 11.4%；克莱斯勒销量达 7.4 万辆，同比增长 17%，为连续 8 个月增长。

►1-10 月全国船舶工业经济运行情况。2010 年 1-10 月，我国船舶工业继续保持快速发展。造船完工量、新接订单量实现大幅增长，手持船舶订单企稳回升，主要经济指标保持两位数增长，总体经济运行情况良好。但交船难的问题愈显突出，造船成本上升的压力越来越大。

►中国造船业面临成本上升压力。今年 1-10 月，全国规模以上船舶企业完成工业总产值 5475 亿元，同比增长 24.6%，增幅下降 6.9 个百分点；完成出口交货值 2385 亿元，同比增长 17.5%，增幅下降 1.7 个百分点。但今年以来劳动力支出上升，汇率、利率变化和原材料价格上涨导致的造船成本上升已成为我国造船业面临的主要问题。

►10 月份日本国内白电销售额同比长 22.1%。日本电机工业会(JEMA)25 日发布报告称，10 月份日本国内市场白色家电销售额同比大增 22.1%，达 1681 亿日元，连续 5 个月保持正增长态势。报告称，10 月份房价空调器销售额同比大增 91.6%，达 345 亿日元；受 401 升以上大容量冰箱畅销推动，冰箱则同比增长 30.7%，达到 239 亿日元。

►11 月日本国内节能家电销售量大幅增长。11 月份日本国内电视、空调、冰箱等节能家电产品销售量实现大幅同比增长。其中，11 月份日本国内平板电视销售量同比增长 4.3 倍，空调销售量同比增长近两倍，冰箱销售量同比增长 1 倍。

►创维上半财年净利润 3.5 亿同比下降 32%。创维昨日公布的截至 9 月 3 日的中期报表显示，营业额比去年同期增加 11.3%达 111.48 亿港元，净利润为 4.13 亿港元，较去年同期下跌 32.2%。截至九月三十日止 6 个月期间，创维电视产品销售 91.75 亿港元，数字机顶盒销售 17.4 亿港元，液晶模块销售 3800 万港元。

## 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<br>（元） |         | PE     |          |       |
|----|-----------|--------|------|----------|--------|------|-----------------|---------|--------|----------|-------|
|    |           |        |      | 20101112 | 最新     | 最新   | 2009            | 2010Q3  | 2009   | 2010Q3 折 | 2010E |
| 1  | 000825.SZ | 太钢不锈   | 买入   | 5.34     | 3.748  | 1.42 | 0.159           | 0.174   | 33.58  | 23.02    | 19.82 |
| 2  | 600010.SH | 包钢股份   | 买入   | 4.15     | 2.01   | 2.07 | -0.25           | 0.0785  | -16.34 | 39.64    | 38.85 |
| 3  | 600581.SH | 八一钢铁   | 买入-  | 11.35    | 4.36   | 2.61 | 0.14            | 0.63    | 78.96  | 13.48    | 14.93 |
| 4  | 600295.SH | 鄂尔多斯   | 增持+  | 18.34    | 4.26   | 4.31 | 0.38            | 0.48    | 48.10  | 28.90    | 23.16 |
| 5  | 600117.SH | 西宁特钢   | 增持+  | 8.8      | 3.3371 | 2.64 | 0.05            | 0.1791  | 187.61 | 36.84    | 39.64 |
| 6  | 600019.SH | 宝钢股份   | 增持+  | 6.36     | 5.84   | 1.09 | 0.33            | 0.61    | 19.15  | 7.88     | 9.12  |
| 7  | 000708.SZ | 大冶特钢   | 增持+  | 15.48    | 5.323  | 2.91 | 0.741           | 0.923   | 20.90  | 12.58    | 13.77 |
| 8  | 600231.SH | 凌钢股份   | 增持+  | 8.69     | 4.46   | 1.95 | 0.37            | 0.57    | 23.42  | 11.50    | 12.40 |
| 9  | 600782.SH | 新钢股份   | 增持+  | 5.82     | 6.07   | 0.96 | 0.13            | 0.21    | 44.98  | 20.33    | 18.88 |
| 10 | 000778.SZ | 新兴铸管   | 增持+  | 9.13     | 5.3337 | 1.71 | 0.69            | 0.5378  | 19.95  | 12.73    | 14.75 |
| 11 | 601003.SH | 柳钢股份   | 增持   | 5.42     | 1.9932 | 2.72 | 0.1054          | 0.1833  | 51.40  | 22.17    | 19.91 |
| 12 | 600894.SH | 广钢股份   | 增持   | 7.78     | 0.79   | 9.80 | 0.049           | 0.014   | 160.03 | 410.12   | 81.81 |
| 13 | 600808.SH | 马钢股份   | 增持   | 3.45     | 3.53   | 0.98 | 0.051           | 0.1357  | 67.69  | 19.07    | 16.98 |
| 14 | 000709.SZ | 河北钢铁   | 增持   | 3.85     | 4.22   | 0.91 | 0.14            | 0.15    | 28.04  | 19.28    | 21.64 |
| 15 | 000717.SZ | 韶钢松山   | 增持   | 4.19     | 3.4397 | 1.22 | 0.0555          | -0.0326 | 75.47  | -96.48   | 27.02 |
| 16 | 000932.SZ | 华菱钢铁   | 增持   | 3.89     | 4.95   | 0.79 | 0.0438          | -0.5279 | 88.72  | -5.53    | -9.77 |
| 17 | 000761.SZ | 本钢板材   | 增持   | 6.29     | 4.7661 | 1.32 | -0.4927         | 0.27    | -12.77 | 17.20    | 18.13 |
| 18 | 000898.SZ | 鞍钢股份   | 增持   | 7.83     | 7.54   | 1.04 | 0.1             | 0.355   | 77.92  | 16.52    | 15.61 |
| 19 | 600282.SH | 南钢股份   | 增持   | 3.59     | 2.66   | 1.02 | 0.0821          | 0.0677  | 100.58 | 91.51    | 18.88 |
| 20 | 600307.SH | 酒钢宏兴   | 增持   | 9.63     | 5.17   | 1.86 | 0.1569          | 0.4083  | 61.39  | 17.69    | 19.94 |
| 21 | 002110.SZ | 三钢闽光   | 增持   | 10.26    | 5.06   | 2.03 | 0.079           | 0.148   | 129.78 | 51.95    | 42.23 |
| 22 | 600507.SH | 方大特钢   | 增持   | 6.34     | 2.84   | 4.24 | 0.05            | 0.259   | 251.72 | 34.85    | 25.23 |
| 23 | 002318.SZ | 久立特材   | 增持   | 22.7     | 6.55   | 3.46 | 0.8             | 0.27    | 49.48  | 63.81    | 48.70 |
| 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-  | 4.48     | 3.542  | 1.27 | 0.193           | 0.158   | 23.17  | 21.24    | 20.16 |
| 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   | 1.22 | 0.17            | 0.24    | 29.65  | 16.24    | 18.00 |
| 29 | 601005.SH | 重庆钢铁   | 中性+  | 3.88     | 3.2    | 1.21 | 0.05            | 0.004   | 80.03  | 748.72   | 41.44 |
| 30 | 600569.SH | 安阳钢铁   | 中性+  | 3.53     | 4.4    | 0.80 | 0.05            | 0.0268  | 66.32  | 98.73    | 22.40 |
| 31 | 600399.SH | 抚顺特钢   | 中性   | 7.01     | 3.173  | 2.21 | 0.0512          | 0.034   | 136.99 | 154.69   | 72.45 |
| 32 | 600102.SH | 莱钢股份   | 中性   | 9.28     | 6.39   | 1.45 | 0.11            | 0.042   | 88.32  | 165.95   | 27.08 |
|    |           |        |      |          |        | 2.13 |                 |         | 72.10  | 41.00    | 29.06 |

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。