

报告日期 2010 年 12 月 20 日 星期一

长材价格再创新高 后市将回落整理

2010 年 12 月 13 日-12 月 19 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 (调降)

投资要点:

- 国际钢市小幅上涨。**CRU 国际钢价综合指数为 179.7, 与上周持平, 比上月上旬上涨 2%, 比去年同期上涨 19.9%。本周 CRU 扁平材指数为 168.5, 与上周持平; CRU 长材指数为 202.3, 与上周持平。欧洲市场小幅上涨, 北欧钢厂 1 月份薄板提价成功, 开始上调 2 月份价格。美国市场继续上涨, 钢厂上调薄板价格带动市场继续上涨。亚洲市场保持平稳, 随着成本增加以及欧美上涨, 短期亚洲市场有望重拾涨势。总体上看, 短期内国际市场将持续缓慢攀升。
- 国内钢材市场保持强势。**本周钢市整体保持强势, 一方面, 矿石、焦炭等原材料价格持续上涨, 钢铁生产成本高企, 钢材底部逐渐被抬升, 另一方面, 近期雨雪天气导致局部地区到货存在不确定性, 资源“缺口”仍然存在; 钢材社会库存继续小幅减少, 周末总量为 1280.59 万吨, 比上周末的 1287.39 继续减少 6.8 万吨, 其中建筑用钢增加, 板材类库存减少, 其中线材社会库存重上百万吨, 为 102.12 万吨, 增幅达 3.4%; 钢铁综合价格指数为 126.91, 较上周上涨 1.07 点, 其中长材价格指数为 134 点, 上涨 1.24 点, 板材价格指数为 122.51 点, 小幅上涨 1.03 点。长材上涨幅度大于板材, 下周钢市或将继续震荡盘升。
- 原材料市场相对稳定。**本周国内铁精粉市场处于较稳定的阶段, 资源仍然紧张, 观望情绪浓厚, 进口矿市场整体保持上扬态势, 成交较好, 后市仍将继续上扬; 焦炭市场整体稳定, 成交一般; 废钢市场整体持稳, 资源趋紧, 有上涨趋势; 国内方坯市场价格继续攀升, 低位向高位靠拢, 幅度在 30-140 元/吨, 特钢坯市场走势良好, 各地区价格有小幅上调, 未来一周特钢坯市场应该仍会高位盘整; 普通合金弱势运行, 价格持稳, 特种合金波动不一, 但成交一般, 观望情绪较浓; 镍金属价格冲高震荡。
- 一周股价表现:**股票市场如期向上, 钢铁股略强于大盘, 截止 12 月 17 日, 钢铁股票指数收于 2852.88, 周上涨 2.89%, 沪深 300 收于 3225.66, 周上涨 2.01%。钢铁上市公司股票普涨, 涨幅较大的股票是公告进行资产置换的攀钢钒钛 (000629), 复牌后连续涨停, 周上涨 10.19%, 其次是区域振兴和重组收益的股票, 如八一钢铁 (600581) 周上涨 6.43%、本钢板材 (000761) 周上涨 5.87% 和凌钢股份 (600231) 周上涨 5.62%; 2 只股票继续停牌, 7 支股票下跌, 跌幅较大的是公告后低于市场预期的莱钢股份 (600102) 和济南钢铁 (600022), 复牌后分别下跌 6.47% 和 3.65%。
- 投资建议:**综合以上分析, 时值年底、年初的交接时节, 国际经济好转, 朝鲜半岛局势紧张, 我们认为大盘将出现震荡和反复, 投资者应注意风险。继续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, 特别是消费升级的股票, 如太钢不锈等。

热点评述: 明年经济将前低后高 Q1 出现 CPI 高点

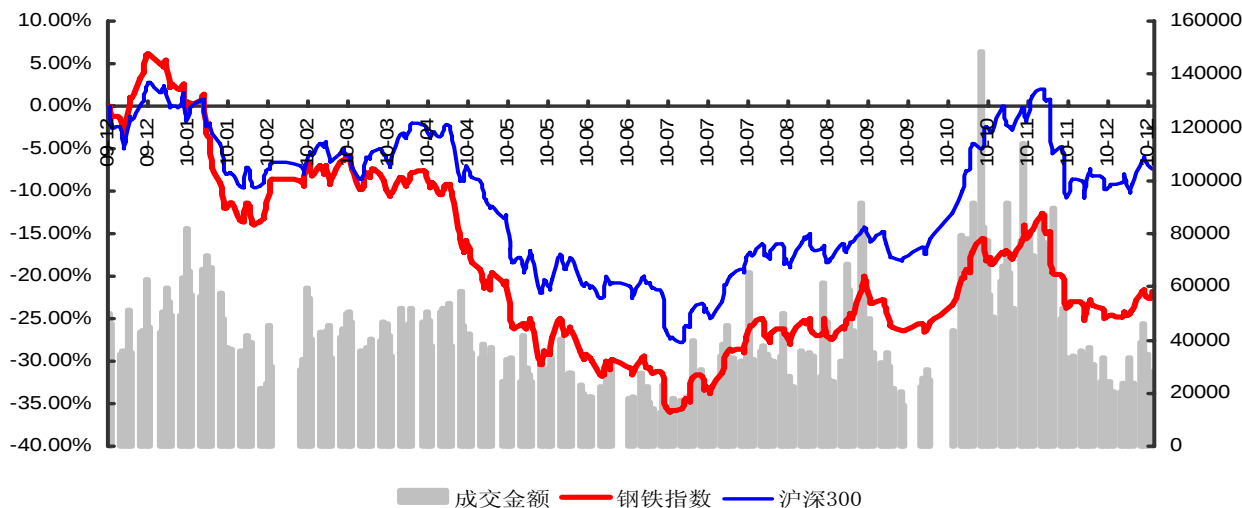
12 月 17 日, 国务院发展研究中心副主任刘世锦在北京参加 2011《财经》年会时认为, 明年经济增长可能呈现前低后高的态势, 全年增长可达 9% 左右, CPI 高点将出现在第一季度, 有可能控制在 6% 以内。刘世锦认为, 明年消费将继续稳定增长, 投资将从目前的低点有所回升, 而出口则难以呈现今年的超常状态, 但可能保持在 15-20% 左右。明年一季度 CPI 到达高点之后, 将会逐步回落。刘世锦的观点是, 食品和居住对 CPI 的拉动作用趋稳, CPI 已经接近峰值, 经济增长预期不支持明年过高的物价上涨。对于经济的未来增长态势, 刘世锦认为, 中国经济将在四、五年间进入次高或者中速增长期, 十二五开局之年存有投资冲动, 一旦全球经济增长加快, 大宗商品价格上升将不可避免, 发达国家量化

敬请参阅最后一页的特别声明

宽松货币政策的影响是长期的。刘世锦认为,经济发展的当务之急是稳定物价总水平,包括 CPI、PPI 和资产价格(主要是房价)在内的广义价格稳定。经济稳增长依然重要,宏观政策的预见性和和灵活性更为重要,需要出台针对性组合政策。

钢铁股票价格指数走势

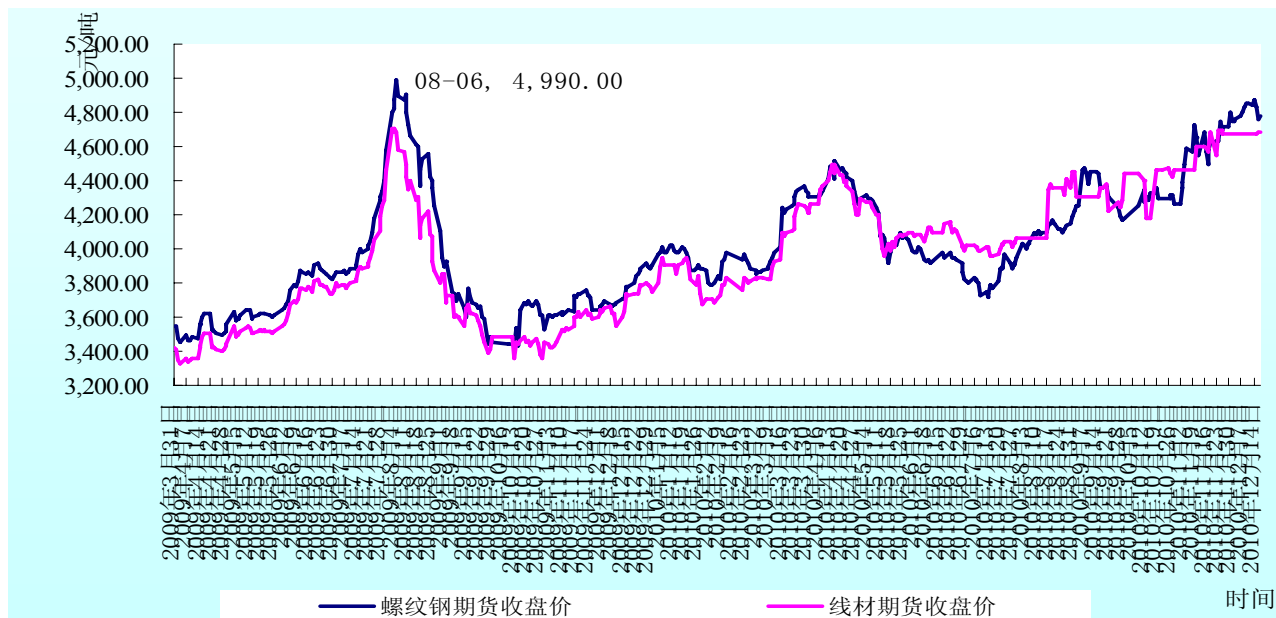
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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：

► 12 月 10 日 MySpic 综合指数 166.3 点，周环比上涨 1.2%；扁平材指数 142.9 点，周环比上涨 0.9%；长材指数 190.9

点，周环比上涨 1.5%。

► **建筑钢材**：本周全国建材市场整体盘整态势，西北地区补涨 100 元/吨左右，其余市场小幅上涨或略有走低。周四，20mmHRB335 螺纹全国 23 个城市平均价格为 4659 元/吨，较上周四上涨 28 元/吨；20mmHRB400 螺纹全国 23 个城市平均价格为 4841 元/吨，与上周四上涨 25 元/吨；6.5mmQ235 高线全国平均价格为 4718 元/吨，与上周四相比上涨 35 元/吨。综合目前市场供需来看，预计下周市场整体仍将以适度盘整为主。

► **热轧卷板**：本周市场呈现冲高整理格局，周一宝钢公布 1 月份价格政策其中热卷价格上调 260 元/吨，在近期各大钢厂价格政策可能跟随宝钢上涨的预期之下，市场产生较为明显的惜售心理，这也使得钢价进一步上升至 4400 元/吨。至周四，3.0mm 热轧板卷全国平均价格为 4610 元/吨，与上周相比上涨 50 元/吨，4.75mm 热轧板卷全国平均价格为 4525 元/吨，与上周相比上涨 51 元/吨。预计近期市场可能继续呈现震荡格局。

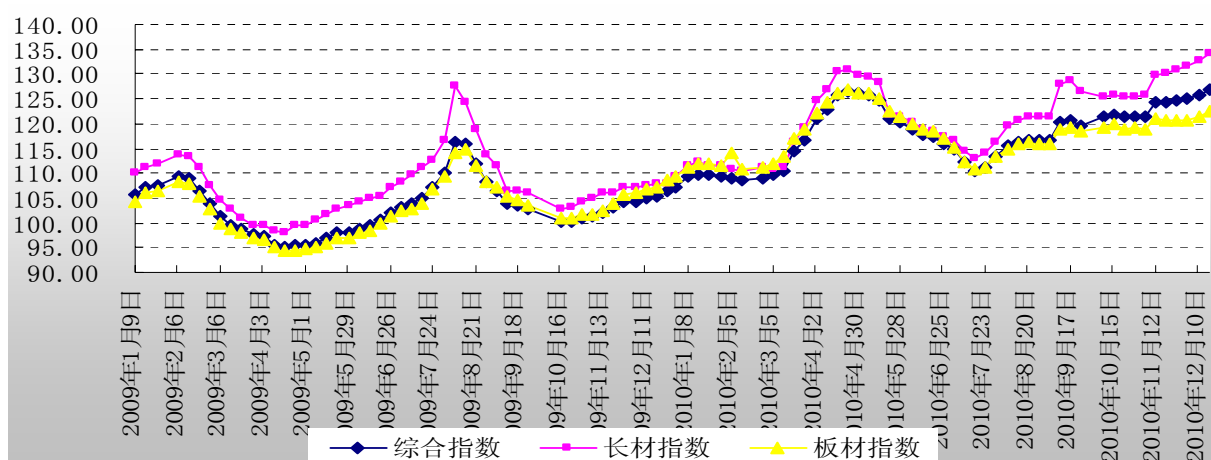
► **冷轧板卷**：本周国内冷轧板卷价格继续保持涨势，交投积极。至周四，1.0mm 冷轧板卷全国平均价为 5431 元/吨，较上周上涨 22 元/吨，预计下周冷轧板卷高位盘整可能性大。

► **中厚板**：市场价格出现普遍上涨，平均涨幅在 60 元以上，其中北方地区由于冬储价格普遍上涨 100 元以上，同时，各钢厂也积极上调中厚板价格，宝钢、武钢、马钢、新钢、萍钢以及春冶、长达等二线钢厂出厂价格先后继续上调。至周四，上海市场 20mm 普板报价 4650 元/吨，与上周相比上涨 50 元/吨，马钢普板价格则已到 4700 元/吨以上。从全国 23 个城市平均价格来看，8mm 普板价格为 4917 元/吨，与上周相比上涨 62 元/吨；20mm 普板平均价格为 4633 元/吨，与上周相比上涨 67 元/吨；20mm 低合金板平均价格为 4806 元/吨，与上周相比价格相比上涨 63 元/吨。

► **型材**：本周型材市场价格震荡上行，涨幅较上周有所收窄，成交一般。至周四，全国 23 个主要市场平均价格情况：25# 工字钢为 4645 元/吨，与上周相比上涨 37 元/吨，5# 角钢 4525 元/吨，与上周相比上涨 25 元/吨，16# 槽钢全国平均价位 4558 元/吨，与上周相比上涨 41 元/吨。

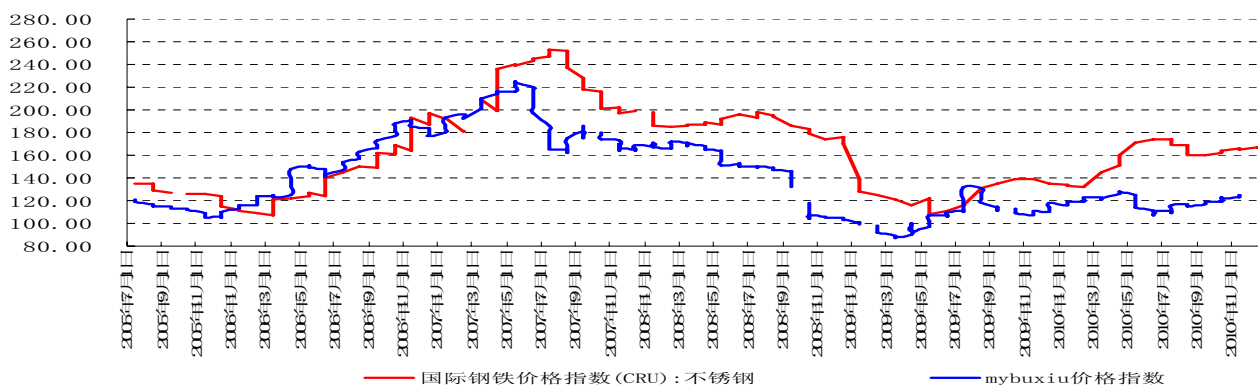
► **不锈钢**：本周无锡市场不锈钢行情平稳，成交不佳。300 系市场价格维持高位，其中切边太钢 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 24600 元/吨（切边），同规格板报在 23000 元/吨左右；张浦 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 24800 元/吨（切边），同规格板报在 23300 元/吨左右；太钢 316L/2B 卷 2.0mm 主流报价在 37200 元/吨、同规格板报在 34700 元/吨左右；宝新价格要高 300-500 元/吨左右。400 系市场货源充足，价格变化有限，其中太钢 430/2B 卷 2.0mm 主流报价在 11200 元/吨水平、同规格板报在 10200 元/吨左右，太钢 430/N0.1 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/N0.1 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

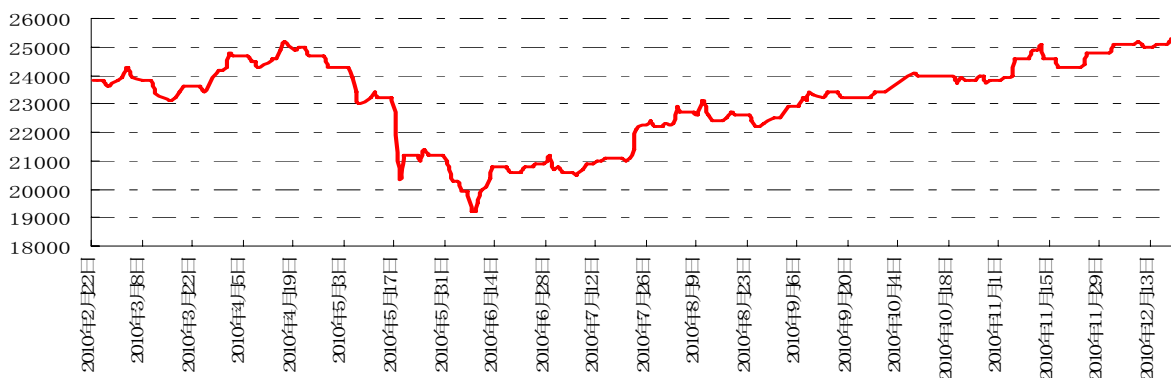


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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 20 日价格	26200	25800	25500	25500	25300	25300	24800	24800
同昨日比涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0
同上周比涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0
同上月比同期涨跌	500	500	500	500	500	500	400	400

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：

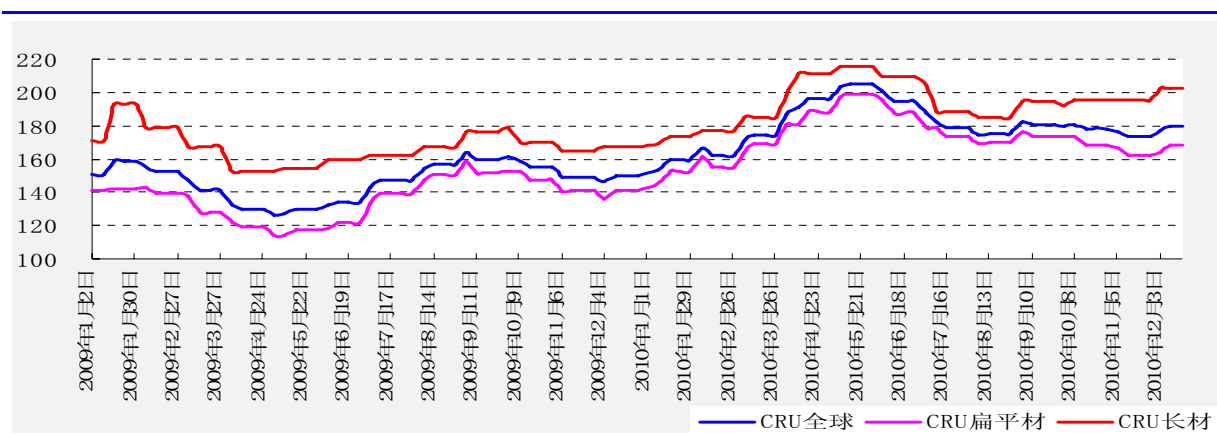
► 本周国际钢市小幅上涨。CRU 国际钢价综合指数为 179.7，与上周持平，比上月上旬上涨 2%，比去年同期上涨 19.9%。本周 CRU 扁平材指数为 168.5，与上周持平；CRU 长材指数为 202.3，与上周持平。

► 扁平材方面，欧洲市场小幅上涨，北欧钢厂在将 1 月份薄板价格上调 20-30 欧元/吨后，出货依然良好，1 月份资源目前已经售罄，鉴于此，部分北欧钢厂宣布将 2 月份薄板价格上调 10-30 欧元/吨，市场传言部分用户已经接受了钢厂的提价，热卷最新成交价为 520-530 欧元/吨，冷卷为 620-650 欧元/吨。美国薄板市场继续上涨，美国钢厂上周连续三次提价后，中西部钢厂的热卷出厂价上涨 40 美元/短吨至 630 美元/短吨，冷卷上涨 50 美元/短吨至 740 美元/短吨，热镀锌板上涨 20 美元/短吨至 800 美元/短吨，由于成本增加，短期内薄板将继续上涨，预计明年一季度热卷价格可能将涨至 700 美元/短吨；目前 A36 中厚板主流成交价为 775 美元/短吨，较上周上涨 35 美元/短吨，由于需求仍然疲软，圣诞节和新年假期即将到来，短期内需求不会有任何改观，中厚板价格上涨难以持续。亚洲市场保持平稳，

目前印度大多数钢厂的热卷出厂价为 3.175-3.275 万卢比/吨,约 692-714 美元/吨,之前定价较低的 JSW 公司和 Lloyds 钢工业公司分别在 12 月份第一周提价了 750 卢比/吨和 1000 卢比/吨,但价格仍低于 3.1 万卢比/吨水平,后市可能出现上涨。

► **长材方面**, 欧洲市场小幅上涨, 由于成本增加, 安赛乐米塔尔等北欧钢厂将明年 1、2 月份的型材基价上调 30 欧元/吨, 提价后大型材的出厂价将涨至 600 欧元/吨, 但还未被终端用户所接受, 为了获得订单, 部分钢厂寻求将 1 月份上半月型材价格降至 570 欧元/吨, 下半月按 600 欧元/吨销售。美国市场小幅上涨, 中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 655 美元/短吨, 较上周上涨 20 美元/短吨; 线材出厂价为 680 美元/短吨, 上涨 20 美元/短吨; 小型材出厂价为 780 美元/短吨, 上涨 20 美元/短吨, 钢厂本周再次提价, 盖道美洲和钢动态上调 H 型钢价格 45 美元/短吨, 提价后, H 型钢涨至 825-845 美元/短吨, Keystone 钢线公司将线材价格上调 40 美元/短吨, 从 2 月份开始执行; 最新的统计显示, 11 月份美国住房开工数环比增长 3.9 个百分点, 按年率计算从 10 月份的 53.4 万套增至 55.5 万套, 这是 3 个月首次增长, 后期来自建筑业的需求有望好转。亚洲市场小幅上涨, 由于废钢成本上升, 国外供应商对东南亚的方坯出口报价上涨了 5-20 美元/吨, 来自韩国、中国台湾和俄罗斯的方坯报价从上周的 580-590 美元/吨 (CFR) 涨至 585-610 美元/吨 (CFR), 马来西亚钢厂对东南亚其他地区的方坯出口报价为 600-615 美元/吨 (CFR); 韩国现代钢铁宣布上调明年 1 月份和 2 月份长材出口价格 30 美元/吨, 提价后, 现代钢铁出口到东南亚的 H 型钢和钢板桩为 750 美元/吨 (CFR), 螺纹钢出口价格为 670 美元/吨 (CFR); 日本出口到韩国的螺纹钢报价上涨, 目前主流报价为 53000 日元/吨 (FOB), 比上周上涨 1000 日元/吨。由于废钢价格上涨, 近期日本螺纹钢内销和外销价格双双上涨。

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处于较稳定的阶段, 资源仍然紧张, 观望情绪浓厚, 目前唐山当地 66%铁精粉湿基不含税出厂价格在 1050-1060 元/吨左右, 山西代县 64%铁精粉湿基不含税价格在 980 元/吨; 东北辽宁地区铁精粉市场小幅上扬, 朝阳、建平 66%铁精粉湿基不含税主流价格在 960-970 元/吨, 华东铁矿石市场整体比较平稳, 山东大矿 64%干基含税 1425-1445 元/吨, 安徽繁昌 64%铁精粉干基含税 1420 元/吨左右, 广东怀集 65%铁精粉干基含税价格 1150-1160 元/吨, 大冶 63%铁精粉干基含税 1280-1300 元/吨, 由于高品位资源比较紧张, 钢厂采购比较困难。进口矿市场整体保持上扬态势, 进口矿外盘市场继续走高, 成交较好, 目前 63.5/63%印粉最高成交价格为 177 美元/吨, 59/58%印粉矿山报盘 144-146 美元/吨, 国内 63.5/63%主流报价为 172-174 美元/吨, 59/58%报价为 140-143 美元/吨, 现货报价稳中上涨, 港口 63.5%印粉报 1270-1300 元/吨, PB 粉报 1200-1230 元/吨, PB 块 1320-1350 元/吨。

► **焦炭**: 本周焦炭市场整体稳定, 成交一般, 现山西二级冶金焦主流 1700-1750 元/吨, 为出厂含税价; 一级冶金焦 1850-1900 元/吨, 为车板含税价; 河北二级冶金焦 1850-1860 元/吨, 准一级冶金焦 1950-1980 元/吨, 到厂家; 河南平顶山地区大型主导焦化企业二级冶金焦出厂含税价 1850 元/吨左右; 华东地区二级冶金焦主流价位 1800-1870 元/吨, 准一级冶金焦 1950-2000 元/吨, 均为出厂含税价; 东北地区二级冶金焦主流价格在 1800-1850 元/吨左右, 一级冶金焦 2000 元/吨, 均为出厂含税价。

敬请参阅最后一页的特别声明

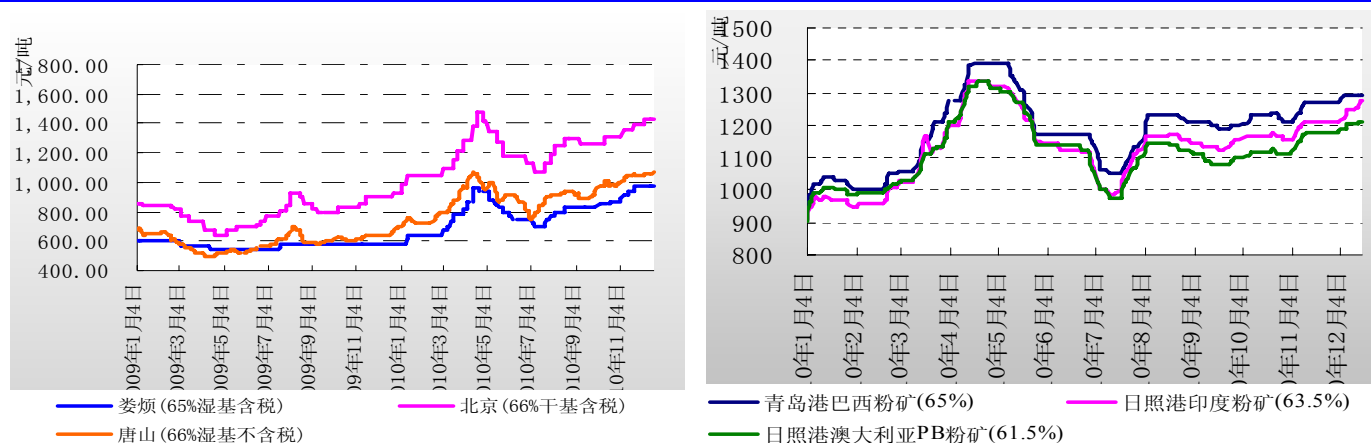
► **废钢**: 本周废钢市场整体持稳, 资源趋紧, 现江苏精炉料主流价格在 3220-3270 元/吨, 山东地区重废价格在 3050-3200 元/吨, 江西地区重废价格在 3180-3230 元/吨左右, 湖南地区重废价格在 3080-3180 元/吨左右, 湖北地区重废价格基本在 3070-3160 元/吨, 广东地区重废价格在 3130-3180 元/吨, 河北地区重废价格在 3050-3200 元/吨, 辽宁地区重废主流价格在 3080-3250 元/吨。

► **钢坯**: 本周国内方坯市场价格继续攀升, 低位向高位靠拢, 幅度在 30-140 元/吨, 周末, 江苏地区普碳 150 坯价格为 4250-4350 元/吨, 低合金坯主流价格 4350-4450 元/吨, 较上周上涨 50 元/吨; 河北唐山地区普碳 150 坯 4220 元/吨, 矩形坯 4250 元/吨; 低合金坯 4340 元/吨, 较上周结算价上涨 30 元/吨; 山西地区普碳 150 坯 4150 元/吨左右, 低合金坯 4280 元/吨, 较上周上涨 50 元/吨; 辽阳地区普碳方坯 4250 元/吨, 低合金坯 4370 元/吨, 较上周上涨 30 元/吨; 天津地区普碳坯价格为 4260 元/吨, 低合金坯价格为 4380 元/吨, 较上周上涨 30 元/吨, 以上地区皆为现款含税价。特钢坯市场走势良好, 各地区价格有小幅上调, 现山东市场 45# 坯 150 方 4550 元/吨, 45# 坯 420 矩 4900 元/吨, 较上周涨 100 元/吨; 40Cr 坯 150 方 4750 元/吨, 40Cr 坯 420 矩 5100 元/吨, 较上周涨 100 元/吨; 16Mn 坯 150 方 4650 元/吨, 16Mn 坯 420 矩 5050 元/吨, 较上周涨 100 元/吨; 20CrMnTi 坯 420 方 5250 元/吨, 较上周涨 100 元/吨。河北市场唐山地区 45# 坯 4630 元/吨, 较上周涨 50 元/吨, 40Cr 坯 4760 元/吨, 较上周涨 50 元/吨, 20CrMnTi 坯 4930 元/吨, 较上周涨 50 元/吨; 预计未来的一周特钢坯市场应该仍会高位盘整, 价格回调的可能性较小。

► **铁合金**: 本周普通合金弱势运行, 目前国内主产区硅铁 (75-A) 市场报价 7500-7700 元/吨, 成交一般; 锰系较弱, 成交差, 硅锰出厂报价在 8050-8450 元/吨; 高碳锰铁 (65#) 和中碳锰铁 (FeMn78C2.0) 市场主流价格为 7800-8100 元/吨和 11000-11500 元/基吨; 铬系合金报价趋稳, 目前山西太原高碳铬铁主流价格在 9100-9300 元/基吨, 上海市场高碳铬铁市场报价为 9000-9200 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 13000-13400 元/基吨。预计后市平稳运行为主。特种合金波动不一, 周五锦州 60 钼铁市场报价为 14-14.3 万元/吨, 栾川地区 40-45% 钼精矿含税报价在 2030-2050 元/吨度; 钒系市场大体稳定, 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 8.5-8.7 万元/吨; 国内钨精矿市场小幅下调, 周五黑钨 65% 以上报价 11.1-11.2 万元/吨, 观望浓厚。

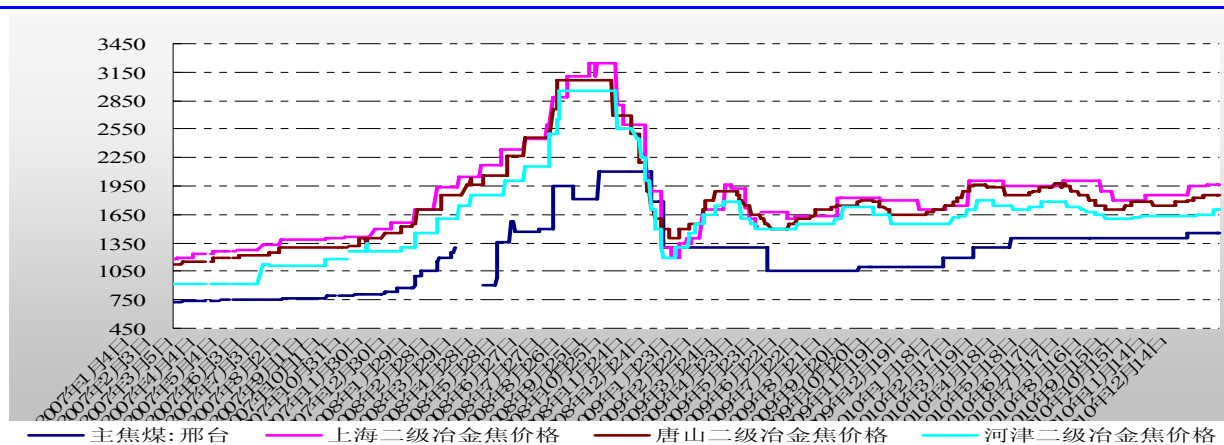
► **有色金属镍**: 本周国内进口红土镍矿市场稳中看涨, 成交尚可, 统计显示, 本周全国主要港口镍矿库存 1162.2 万吨, 减少 52.1 万吨, 其中菲律宾 663 万吨, 印尼 515.3 万吨。现印尼 CFR2.0%75 美元/吨, 菲律宾 0.9-1.1%23 美元/吨。河北港 1.8-1.9%650-720 元/吨, 0.9-1.1%230-250 元/吨。山东港 2.0%780-800 元/吨, 1.4-1.5%320-340 元/吨。镍价大幅上涨, 1.6%-1.8%镍铁 17 日为 3050-3100 元/吨; 镍市场现货均价为 180300 元/吨, 较上周四上涨 1500 元/吨。本周二金川上调电解镍价格至 181000 元/吨, 周五再次上调电解镍价格至 184000 元/吨。伦镍延续上周涨势, 12 月 10 日 ETF Securities 推出实物支持的镍 ETPs 交易, 预计将吸收 20000 吨伦镍库存, 周初加息忧虑暂时缓解提振, 伦镍出现快速拉升, 周二冲上两个月高位 24975 美元/吨, 回落整理后, 继续上冲, 周五收于 25000 美元/吨。

图 7 国内部分地区矿石、进口铁矿石价格走势



数据来源：wind 资讯, 山西证券研究所

图 8 2008 年 3 月以来国内不同地区焦煤、焦炭价格走势



数据来源: wind 资讯, 山西证券研究所

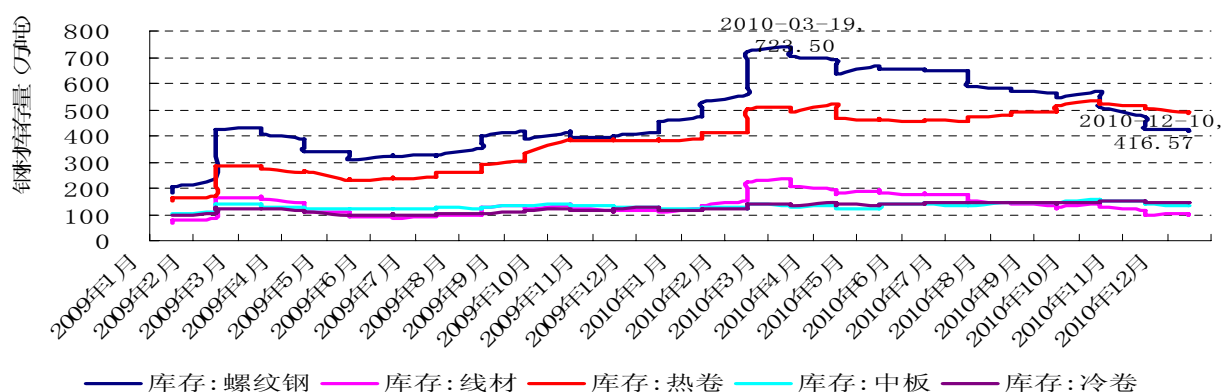
库存情况:

- 钢材社会库存继续小幅减少, 周末总量为 1280.59 万吨, 比上周末的 1287.39 继续减少 6.8 万吨, 其中建筑用钢增加, 板材类库存减少, 其中线材社会库存重上百万吨, 为 102.12 万吨, 增幅达 3.4%。
- 本周全国主要港口铁矿石库存同口径 7233 较上周减 49, 其中巴矿 1859 减 18, 澳矿 2667 增 9, 印矿 1188 减 49, 另据本网统计实际港口库存 8043 减 64(单位: 万吨)。
- LME 镍库存 12 月 17 日为 131862 吨, 比 10 日库存 131184 吨增加 678 吨, 增幅为 0.52%。

表 1: 钢材库存统计表 (单位: 万吨)

名称	2010.12.17 数据	2010.12.10 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	416.73	416.57	0.16	0.04
线材	102.12	98.76	3.36	3.40
热轧	484.07	490.34	-6.27	-1.28
冷轧	132.33	134.54	-2.21	-1.64
中板	145.34	147.18	-1.84	-1.25
合计	1280.59	1287.39	-6.8	-0.53

图 9: 钢材社会库存走势图

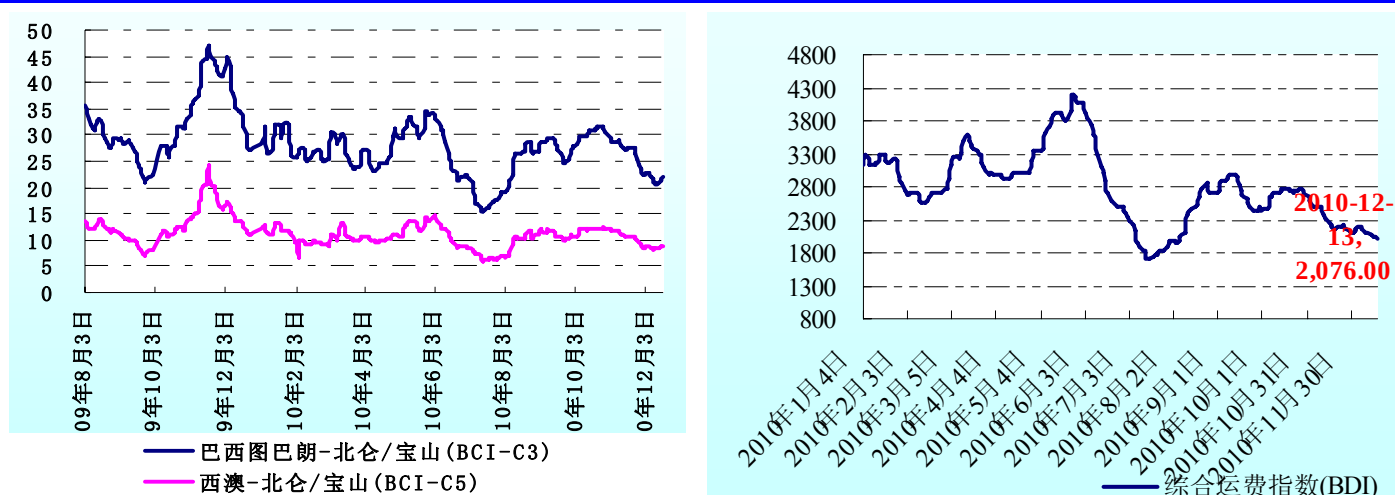


数据来源: mysteel, 山西证券研究所

海运费情况:

➤铁矿石海运费价格结束下跌走势，至12月17日，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费21.88美元/吨，较上周的20.87美元/吨上涨1.01美元/吨，涨幅为4.84%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为8.73美元/吨，较上周的8.38美元/吨上涨0.35美元/吨，涨幅为4.18%，海运价格由跌转升，说明铁矿石国际贸易开始好转，但由于季节与气候的原因，这种好转幅度不会太大。

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 上海地区建筑用钢价格走势图

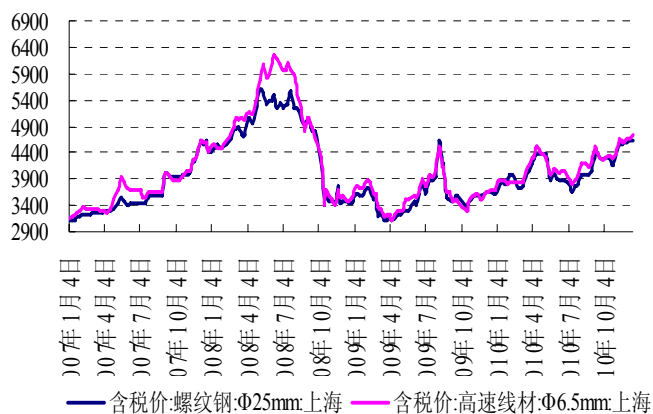


图 12 角钢（5#）周价格走势图

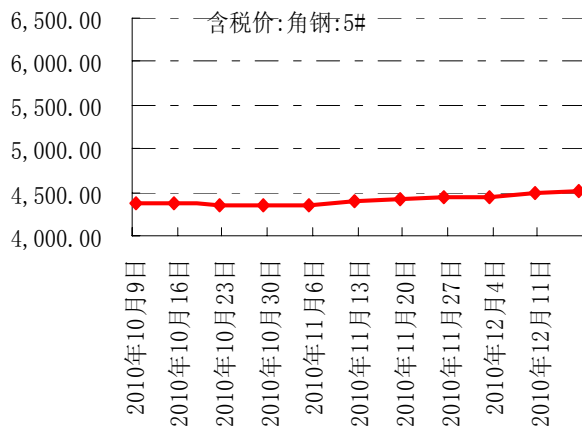


图 13 上海地区 20mm 中厚板周价格走势图

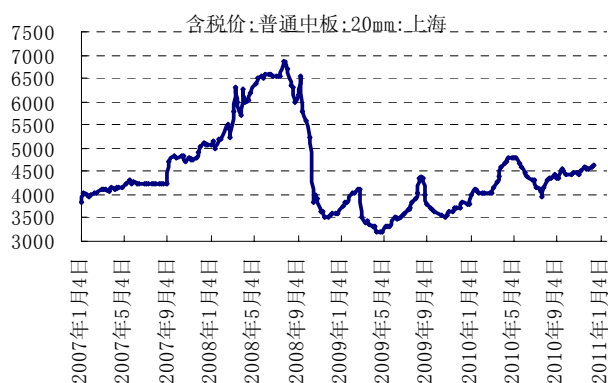


图 14 上海地区造船板价格走势图

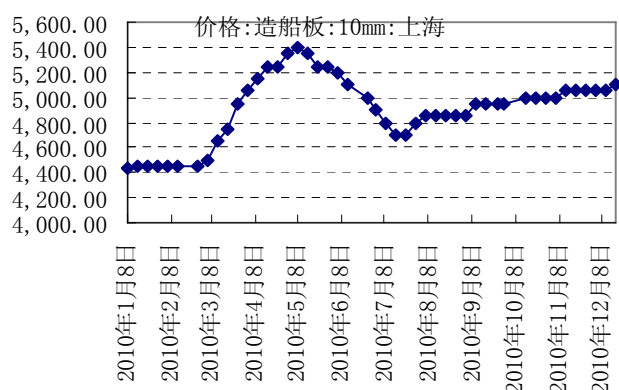


图 15 硅钢（50ww800）周价格走势图

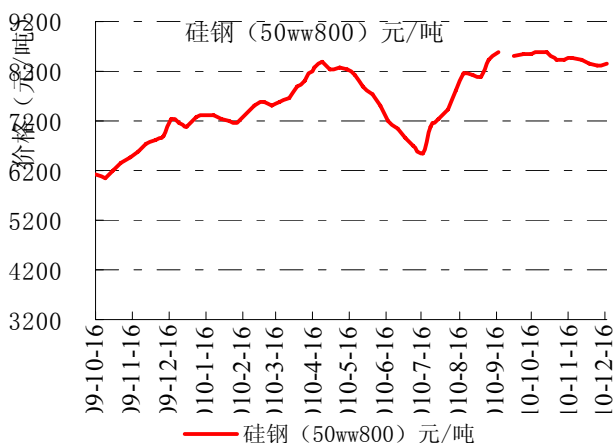


图 16 热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

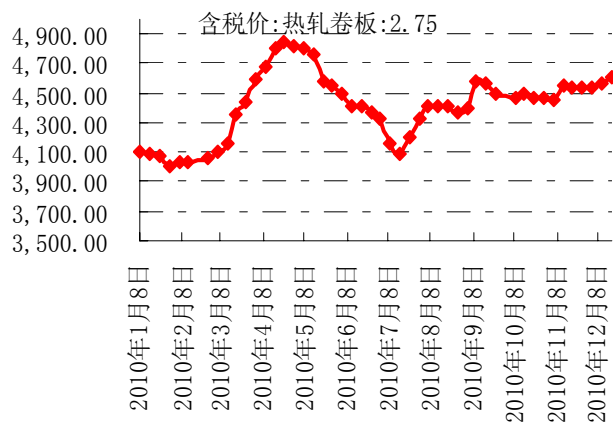


图 17 冷轧板（1.0mm）周价格走势图

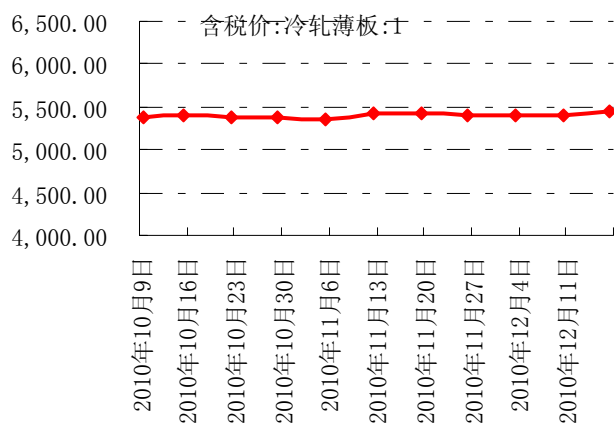


图 18 无缝钢管（209*10）周价格走势图

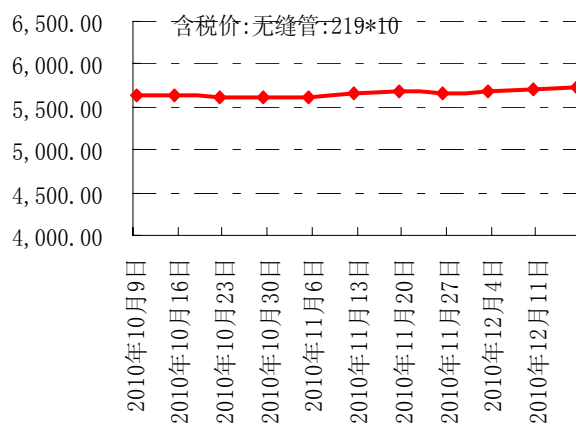
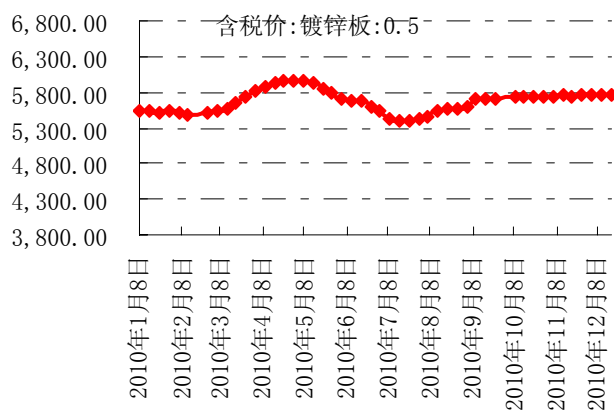


图 19 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



数据来源：wind 资讯，中钢联，山西证券研究所

宏观要闻:

► **中央经济工作会议强调把好流动性总闸门** 中央经济工作会议 12 月 10 日至 12 日在北京举行。胡锦涛在会上发表重要讲话,深刻总结今年及“十一五”时期我国经济社会发展取得的成就,全面分析当前国际国内经济形势,明确提出明年经济工作的总体要求、重要原则、主要任务。明年宏观经济政策的基本取向要积极稳健、审慎灵活,重点是更加积极稳妥地处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期的关系,加快推进经济结构战略性调整,把稳定价格总水平放在更加突出的位置。

► **明年经济目标预设:GDP 约 8% CPI 约 4%** 国家发改委有关负责人 14 日在发改委工作会议上表示,预计 2010 年我国 CPI 升幅将超过 3%,2011 年经济增长目标为 8%左右,CPI 控制目标则在 4%左右。事实上,今年我国 CPI 屡创新高,11 月份已经达到 5.1%的高点,发改委有关负责人表示今年全年我国 CPI 升幅会超过 3%。

► **一行三会确定明年监管工作重点** 央行、银监会、证监会、保监会、外汇局昨日传达了中央经济工作会议精神,并对岁末及明年的重点工作进行了部署。央行:增强调控针对性、灵活性、有效性。银监会:打好融资平台信贷风险防范攻坚战。证监会:积极发展场外市场、债券市场和期货市场。保监会:加强偿付能力监管强化保险公司资本约束。

► **周小川界定池子否定货币超发** 周小川于 12 月 15 日晚间首次正面解读了“池子”,他同时指出,近两年来货币供应量明显加大,衡量货币供应量的标准是核心 CPI。周小川说,典型的池子是外汇储备,但是储备有不同的板块,这些板块也可以分成不同的池子,一些是保证进出口支付的;一些是为外资企业的分红预备的;一些则是为“热钱”准备的,它们进来后央行 100%对冲掉,总量上不要对国民经济产生负面影响,但从个体上我们并没有阻止它们赚点钱。

► **外管局将积极打击热钱等异常跨境资金流动** 中国国家外汇管理局周一表示,将加强跨境资金流动监管,积极应对和打击热钱等异常跨境资金流动。这凸显出外管局对热钱可能给国内通货膨胀压力造成影响的担忧。此前中国政府官员已经多次就美国等发达国家定量宽松措施引发的资金流入发出警告。外管局还表示,将完善外汇储备经营管理,努力实现外汇储备资产保值增值。

► **住建部国土部:加快推进住房保障体系建设** 近日住建部、国土部传达学习中央经济工作会议精神,表示要加快推进住房保障体系建设,保障民生用地。住建部表示,加大保障性安居工程建设力度,加快棚户区和农村危房改造,大力发展公共租赁住房。国土部则表示,要加强和改善国土资源宏观调控,严把土地“闸门”,防止地方盲目铺摊子、上项目大量占用土地,同时为服务和改善民生做好用地保障。

► **中国 11 月 CPI 同比增长 5.1%,创下年内新高**。但这一涨幅在「金砖四国」内,算是低的。俄罗斯今年的物价指数将达到 8%,印度前 11 个月已增至 8.69%,巴西在同期也涨到了 5.25%。以「金砖四国」为代表的新兴经济体的物价指数集体「发烧」。

► **十二五减耗要求降至 16%** 从“十二五”规划起草组的专家渠道获悉,“十二五”期间的单位 GDP 能耗目标与碳排放量,拟定为在“十一五”的基数上均下降 16%,其中 2011 年同比下降 3.5%。由此,相对“十一五”期间总体下降 20%、每年同比下降 4.5%的幅度,“十二五”的能耗与碳排放量均有所下调。这比此前相关部门预定的下降 17%-18%更低一些。

► **财政部:明年提高个别稀土产品出口关税** 财政部 14 日消息称,为规范稀土出口和缓解化肥价格上涨趋势,自 2011 年 1 月 1 日起,将提高个别稀土产品的出口关税,适当调整了化肥出口季节关税淡季税率适用时段和淡季出口关税基准价格。我国每年都会在年末对来年进出口关税进行调整。财政部称,相比往年,今年调整力度并不大,但在加快转变经济发展方式的背景下,调控意图更加凸显。

► **国家将给予西部大开发特殊政策支持** 国家发改委副主任杜鹰 13 日在昆明表示,未来 5 年,国家将大力促进东部、中部、西部、东北四大经济板块均实现较快增长,坚持把实施西部大开发战略放在区域发展总体战略的优势位置,给予特殊政策支持;全面振兴东北地区等老工业基地,支持东北地区传统优势产业改造升级;大力促进中部地区崛起,研究制定符合中部地区特点的新的政策措施;积极支持东部地区率先发展,在更高层次参与国际竞争与合作。

► **CPI 涨幅创 28 月新高 物价调控须打持久战** 国家统计局 11 日公布数据显示,11 月居民消费价格指数(CPI)同比上涨 5.1%,环比上涨 1.1%。同比涨幅创 28 个月以来新高。国家统计局及发改委相关负责人表示,12 月 CPI 将较 11 月有所回落,未来一段时间我国价格走势仍在可控范围内。有关专家认为,国家宏观调控措施对物价回调将产生明显影响,但抑制通胀不仅是攻坚战,更是持久战。

► **11月进出口额双双刷新历史纪录** 11月份,我国进出口值2837.6亿美元,同比增长36.2%,环比增长15.9%,刷新今年9月份创下的2730.9亿美元的纪录,月度进出口规模首次超过2800亿美元关口。其中出口、进口值同时创出历史最高纪录。商务部研究院研究员李健表示,虽然全球经济下半年复苏力度减弱,但仍然处于逐步恢复状态,美国第二轮量化宽松政策也刺激当地消费。李健也认为,今年中国出口30%左右的增速难以为继,去年基数较低,而且今年表现出出口数量和价格双升局面,明年由于劳动力成本等上升,恐怕出口价格的增加会导致出口数量减少。

► **11月近6000亿流回银行资金活性降低** 12月10日,央行公布了11月金融统计数据报告。报告显示,11月,人民币贷款增加5640亿元,加上前10个月的信贷数据,距7.5万亿的全年新增信贷目标只有约450亿元。存款方面,11月人民币存款增加5924亿元,环比增235%,其中,相比10月份住户存款减少7003亿元,11月住户存款增加1332亿元。对于住户存款增加,原因或许是11月股市不大好,而且年底工资薪酬发放比较多。

► **个税收入同比增两成:明年改革仍存悬疑** 财政部最近公布的11月财政收支情况显示,1-11月累计全国个人所得税收入4432亿元,同比增长22%,增速比当月累计的财政收入高出近6个百分点。在各项税种收入进入季节性回落通道的周期阶段,今年下半年个人所得税收入的反向增长引人注目。财政部对此分析指出,平均工资的持续增长和达到个税起征点人口的逐步增加,是支持个税收入快速增长的主因。

► **人民币实际有效汇率16年来累计升值56%** 12月16日,国际清算银行(BIS)公布的数据显示,人民币名义和实际有效汇率11月双双转跌为升,环比分别上涨0.72%和0.47%,自1994年以来的升值幅度则分别达到32.8%和56.6%。在名义有效汇率上升的同时,人民币实际有效汇率尽管也上升,但11月份中国CPI同比上涨5.1%令其涨幅要小于名义有效汇率,不过已大幅扭转10月份下跌1.24%的势头。

► **十二五减耗要求降至16%** 从“十二五”规划起草组的专家渠道获悉,“十二五”期间的单位GDP能耗目标与碳排放量,拟定为在“十一五”的基数上均下降16%,其中2011年同比下降3.5%。由此,相对“十一五”期间总体下降20%、每年同比下降4.5%的幅度,“十二五”的能耗与碳排放量均有所下调。这比此前相关部门预定的下降17%-18%更低一些。

国际经济简讯:

► **美联储(FED)召开今年最后一轮议息会议**,宣布美国将维持实质上的零利率政策不变,并重申将持续推行第二轮量化宽松政策(QE2),在2011年6月前购买6000亿美元的证券。

► **美国参议院15日投票通过奥巴马一揽子减税方案**,转而交由众议院票决。若两院最终通过,预计未来10年美国将再添8580亿美元财赤。美国10月份贸易逆差出人意料地收窄,因出口增长至两年多以来的最高水平,并且对中国的贸易逆差缩小。美国商务部美国对中国的贸易逆差缩小8.3%,至255.2亿美元,因对中国的出口额增长29.8%,至93亿美元的纪录高点,而进口额小幅下降至348.2亿美元。

► **欧盟统计局13日公布的《欧洲收入和生活条件》报告显示**,8100万面临贫困威胁的人口约占欧盟总人口数的17%,与往年基本持平。在所有欧盟成员国中,拉脱维亚面临贫困威胁的人口比例最高,为26%;捷克最低,为9%。另有4200万人难以维持日常的生活开支,还有3400万人生活在低收入家庭。

► **欧盟统计局14日公布的数据显示**,今年10月份,欧元区工业生产环比增长0.7%,同比上升6.9%。修正后的数据显示,今年9月份,欧元区工业生产环比下滑了0.7%,同比上升5.4%。数据还显示,欧盟27国今年10月份工业生产较前月上升了0.3%,同比上升6.7%。

► **国际货币基金组织(IMF)周四批准向爱尔兰提供225亿欧元贷款**,且表示IMF对和爱尔兰新政府就援助计划部份内容展开重新谈判持开放态度,只要爱尔兰能遵守援助计划的整体目标。

► **日本政府13日晚决定把法人税实际税率下调5%**,以减轻日本企业负担,激发经济活力。日本2011年税制改革大纲将于近日出炉。日本媒体报道,日本财务大臣野田佳彦和国家战略担当大臣玄叶光一郎向政府建议将法人税下调3%或5%,日本首相菅直人13日拍板,决定下调幅度为5%。

► **欧盟与印度领导人10日在布鲁塞尔举行峰会后发表联合声明**,同意明年春天结束谈判并在年内签署自由贸易区协定。欧盟委员会主席巴罗佐说,双方建立自由贸易区不仅对欧盟和印度实现可持续发展、增加就业以及科技创新至关重要,而且有利于全球经济复苏,同时也对外发出主张市场开放和反对贸易保护主义的强有力信号。

► **中国和印度在新德里发表联合公报**,同意建立战略经济对话机制,并明确两国之间的合作目标为2015年双边贸易额达1000亿美元。

国际钢铁动态：

► **澳矿石供应商 FMG 推进 84 亿美元扩产计划。**澳大利亚第三大矿石供应厂家 FMG 集团 11 月 19 日透露，将投资 84 亿美元扩产，即到 2014 财年铁矿石年产量扩至 1.55 亿吨。扩建计划主要针对港口、铁路建设和采矿作业，其中 46 亿美元用于扩大 Solomon 矿区的现有港口、铁路及火车卸料机，15 亿美元将花费在 Cloudbreak 和 ChristmasCreek 矿山的扩产上，使 FMG 年产量达到 9000 万吨。另外 23 亿美元用于 Solomon 新矿区的开发。该投资计划将使 FMG 改变现有的基础设施，在皮尔巴拉拥有巨大的土地所有权，从而扩大在亚洲、欧洲和澳大利亚等关键市场的销售能力。

► **近期亚洲拟建钢铁项目及项目进展。**浦项将在越南新建不锈钢冷轧厂，到 2012 年 2 月建成年产能 10 万吨的冷轧机和年产能 20 万吨的退火设备，将冷轧不锈钢年产能扩大至 23.5 万吨，到 2014 年进一步扩大到 28.5 万吨，使其成为东南亚最大规模的不锈钢冷轧厂。谢韦尔与 NMDC 在印度建 500 万吨钢厂，俄罗斯谢韦尔钢厂与印度国家矿业开发公司（NMDC）签订备忘录，计划在卡纳塔克邦（Karnataka）投资约 50 亿美元建设一家年产能 500 万吨的钢厂。此项目投资规模在目前印度钢铁业投资中居首。塔塔 600 万吨钢厂项目或于明年初动工。印度塔塔钢铁公司在印度奥里萨邦的年产能 600 万吨钢厂建设项目有望在明年 1 月正式启动，工期约 2 年半。今年 5 月份，塔塔在 KalingaNagar 工业区为项目举办了奠基仪式。

重大行业新闻

► **五矿资源获准接手澳矿山。**今年 9 月底，五矿资源宣布以 18.46 亿美元全资收购奥本资源公司。奥本资源公司在澳大利亚拥有多处有色金属矿区，其中昆士兰州的“世纪”矿区是全球最大的的锌矿之一。奥本资源公司原属于澳大利亚 OZ 矿产旗下，2009 年，OZ 矿产因陷入财务困难，将奥本资源以 17 亿美元卖给五矿集团旗下的五矿有色公司。

► **河北钢铁拟托管宣钢舞阳两钢企股权。**18 日河北钢铁发布公告称，将受托管理前两大股东唐钢集团、邯钢集团分别持有的宣钢集团 100% 股权及舞阳钢铁 53.12% 股权。此次河北钢铁受托管理宣钢及舞钢的费用均为 100 万元/年。根据协议，托管期限内，宣钢集团和舞阳钢铁增资、公积金转增实收资本及其他方式形成的股权变动，委托方按托管股权比例所应获得的新增股权及收益均归委托方所有；未经委托方书面同意，河北钢铁不得处分托管股权或在托管股权上对任何人设置任何形式的担保、转让、还债或其他处置负担。

► **首钢石景山厂区年底前停产。**据首钢旗下上市公司首钢股份日前发布的公告显示，该公司停产范围为北京石景山厂区目前在线运行的炼铁厂、焦化厂、第二炼钢厂、高速线材厂，以及北京首钢嘉华建材公司和北京首钢富路仕彩涂板公司。2010 年 12 月底前，以上停产范围内的生产设施将全部停产，其中主体设备停产日为 12 月 31 日。首钢集团相关负责人介绍，自 2005 年国家发改委批复《关于首钢实施搬迁、结构调整和环境治理的方案》始，首钢就在筹备逐步迁往河北曹妃甸，石景山厂区高炉也因此逐渐停工。2008 年第四季度起，石景山厂区只保留了 2 座高炉（1 号、3 号高炉）和四台烧结机进行生产。

下游消费行业：

► **前 11 月城镇固定资产投资同比增长 24.9%。**1-11 月份，城镇固定资产投资 210698 亿元，同比增长 24.9%，比 1-10 月份加快 0.5 个百分点。其中，国有及国有控股投资 87520 亿元，增长 19.0%；房地产开发投资 42697 亿元，增长 36.5%。

► **11 月交通固定资产投资平稳增长。**11 月份，全社会完成交通固定资产投资 1444 亿元，同比增长 25.7%。1 至 11 月份，全社会累计完成交通固定资产投资 11662 亿元，同比增长 18.8%，与前三季度相比加快 3.5 个百分点，与去年同期相比放慢 18.9 个百分点。

► **2020 年核电装机容量将达 8000 万千瓦。**截至 9 月，国务院已核准 34 台核电机组、装机容量 3692 万千瓦，其中已开工在建机组达 25 台、装机容量 2773 万千瓦，是全球核电在建规模最大的国家。发展改革委能源研究所副所长戴彦德预计，未来 10 年，非化石能源将占我国总能源消耗的比例为 15%，其中核电的装机容量 2020 年将达到 8000 万千瓦。

- 重庆6条调控抑房价积极做好房产税征收前准备。重庆公布《关于进一步加强房地产市场调控的通知》中列出了当地遏制房价快速上涨的6条调控措施，包括努力增加保障性住房和普通商品住房供应，进一步加强土地供应及监管，严格执行差别化住房信贷政策，强化房地产行业税收管理，以及严厉查处违法违规行为，积极发挥舆论引导作用等。
- 北京未来5年将建保障性住房100万套。北京“十二五”时期，进一步加快保障性住房建设，切实履行政府对中低收入阶层住房的职责，完善政策性住房体系，增加土地供给，加大财政投入。未来5年北京保障性住房要实现两个60%的目标：一是保障性住房要占整体住房的60%；二是公共租廉住房占保障性住房的60%。并有计划地建设各类政策性住房100万套。
- 保障房建设各方合力资金瓶颈有望破解。国家已经出台一些政策和措施，加大对保障房建设的支持和监管力度，分别在公积金闲置资金支持保障房建设、保障性住房、棚户区改造住房和中小套型普通商品住房用地比例、公租房建设和运营中的多税收政策优惠、保障房建设监督问责等方面进行了规范。
- 1-10月机械工业产销较快增长。1~10月，全行业完成工业总产值115087.32亿元，同比增长33.82%，增速比2009年同期提高21.53个百分点，环比回落0.77个百分点；完成销售产值112358.71亿元，同比增长34.29%，增速比2009年同期提高22.36个百分点，环比回落0.79个百分点。
- 工程机械进口增幅超出口。截止到2010年9月，我国工程机械进出口贸易额为135.1亿美元，比上年增长了44.6%。其中进口金额61.7亿美元，比上年增加70%；出口金额73.4亿美元，比上年增加28.5%；贸易顺差11.7亿美元，比上年减少顺差9.1亿美元。
- “十二五”工程机械将年增17%。12月16日，工程机械协会副秘书长杨宝德在民族证券举办的“2011年投资策略年会”上表示，“十二五”期间，我国工程机械行业年增长率将达到17%，收入将达到9000亿元。“十二五”期间，国家投在交通运输上的资金将达10万亿元，高铁、城铁、地铁、高速公路等基础设施建设，将极大带动工程机械行业的发展。
- “十二五”期间山东煤炭投资规模将达1000亿元。山东出台《山东省煤炭工业局关于加快推进全省煤炭工业转方式调结构的指导意见》。到“十二五”末，全省煤炭投资规模达1000亿元以上。山东规划开工建设16处矿井，建设规模1260万吨，投产矿井18处，新增能力1665万吨，努力使省内煤炭产量在20年内稳定在1.5亿吨左右。
- 11月全国全社会用电量3460亿千瓦时同比增5.36%。1-11月份，全国全社会用电量38298亿千瓦时，11月份，全国全社会用电量3460亿千瓦时。1-11月份，全国规模以上电厂发电量37745亿千瓦时，比去年同期增长14.0%。其中，水电6148亿千瓦时，同比增长17.5%；火电30198亿千瓦时，同比增长13.0%；核电669亿千瓦时，同比增长4.8%。
- 今年前11月石油对外依存度53.7%创新高。今年11月我国原油产量达1732万吨；1-11月份中国原油产量累计达到1.86亿吨；原油净进口量达到2.1566亿吨。这意味着2010年我国石油对外依存度将再创新高；而且原油净进口量也创出了新的历史纪录，今年原油对外依存度第二次超过了50%，而且进口量又增加了1000余万吨。
- 11月汽车销量增27%。中国汽车工业协会最新统计数据显示，11月国内汽车销量达169.71万辆，同比增长26.86%，仅次于3月份的173.52万辆，为历史次新高；前11月，汽车累计销量为1639.54万辆，同比增长34.05%。
- 2010年1-11月份汽车工业经济运行情况。2010年1-11月份，汽车产销量双超1600万辆，分别为1640万辆和1639万辆，产销同比均增长34%，销量较去年同期增速回落7.3个百分点。11月全国汽车产销分别为175.48万辆和169.70万辆，产量环比增长13.67%，销量增长10.10%；同比分别增长26.11%和26.86%。
- 11月自主品牌占乘用车销售总量的45.5%。中国汽车工业协会统计，2010年11月，乘用车自主品牌共销售60.90万辆，占乘用车销售总量的45.46%。日系、德系、美系、韩系和法系分别销售25.01万辆、19.64万辆、14.20万辆、10.22万辆和4万辆，分别占乘用车销售总量的18.67%、14.66%、10.60%、7.63%和2.99%。
- 2010年1-11月全国造船完工量同比增长55%。2010年1-11月，全国造船完工量5676万载重吨，其中海船为1747万修正总吨，出口船舶占总量的82.0%；新承接船舶订单量6398万载重吨，其中海船为1949万修正总吨，出口船舶占总量的77.0%；截至11月底，手持船舶订单量19936万载重吨，其中海船为5731万修正总吨，出口船舶占总量的85.3%。
- 11月中国新船订单再超韩国。11月份韩国船厂接获新船订单量依然落后于中国。在11月份韩国船厂接获20艘



新船订单，而中国船厂同期获得了 85 艘。前 11 个月韩国船厂接获的新订单为 425 艘船，总计 10871296 修正总吨。而中国船厂新订单为 808 艘船，总计 13955923 修正总吨。

➤日本新船订单连续 11 个月飙升。10 月份日本接获的出口船舶订单，与一年前的 675,300 总吨相比，飙升了 88.5%。在全球经济不景气导致日本接获的出口船舶订单骤降后 15 个月后的回升，在过去 11 个月的绝大多数月份都在以两位数字增长，有的月份还以三位数字增长。

➤美的整合日用家电集团。美的日电集团将生活电器、精品电器、环境电器、微波电器、整体厨卫等事业部的国内营销后台与生产制造分开，进行统一管理。预计三年后整合完成。其中小家电行业整合是发展重点；之后加速布局中国三、四级市场；最后策略——认准“后发制人”。

➤家电以旧换新突破 3000 万台。截至 2010 年 12 月 9 日，家电以旧换新销售量和回收量双双突破 3000 万台，分别为 3002.6 万台和 3110.9 万台，销售额达 1126.9 亿元。今年 1-11 月家电以旧换新月均销售 232.7 万台，月均销售额 86.8 亿元，分别较去年增长 285%和 267%。

➤日本 11 月环保点补贴家电销售量创新高。11 月日本国内环保点补贴家电产品销售数量和补贴金额均创下了自 2009 年 7 月实施环保点补贴制度以来的单月最高记录。其中，11 月环保点补贴家电销售数量突破 343 万台，环保点补贴金额达到 466 亿日元，这两项数据的环比增长幅度均接近 40%。

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		
				20101217	最新	最新	2009	2010Q3	2009	2010Q3 折	2010E
1	000825.SZ	太钢不锈	买入	5.5	3.748	1.47	0.159	0.174	34.59	23.71	20.42
2	600010.SH	包钢股份	买入	4.17	2.01	2.07	-0.25	0.0785	-16.42	39.83	39.04
3	600581.SH	八一钢铁	买入-	12.42	4.36	2.85	0.14	0.63	86.41	14.75	16.33
4	000629.SZ	*ST 钒钛	增持+	9.95	2.71	3.67	-0.27	0.12	-36.74	61.70	48.38
5	000778.SZ	新兴铸管	增持+	9.5	5.3337	1.78	0.69	0.5378	20.76	13.25	15.38
6	600019.SH	宝钢股份	增持+	6.64	5.84	1.14	0.33	0.61	19.99	8.23	9.43
7	600231.SH	凌钢股份	增持+	9.21	4.46	2.07	0.37	0.57	24.83	12.19	13.14
8	600295.SH	鄂尔多斯	增持+	18.67	4.26	4.39	0.38	0.48	48.97	29.42	23.58
9	600782.SH	新钢股份	增持+	6.04	6.07	1.00	0.13	0.21	46.68	21.10	20.04
10	000708.SZ	大冶特钢	增持+	17.07	5.323	3.21	0.741	0.923	23.05	13.87	15.09
11	600117.SH	西宁特钢	增持+	9.09	3.3371	2.72	0.05	0.1791	193.79	38.06	40.94
12	000709.SZ	河北钢铁	增持	3.91	4.22	0.93	0.14	0.15	28.48	19.58	21.97
13	000717.SZ	韶钢松山	增持	4.13	3.4397	1.20	0.0555	-0.0326	74.38	-95.10	26.64
14	000761.SZ	本钢板材	增持	6.67	4.7661	1.40	-0.4927	0.27	-13.54	18.24	19.23
15	000898.SZ	鞍钢股份	增持	8.07	7.54	1.07	0.1	0.355	80.31	17.03	16.09
16	000932.SZ	华菱钢铁	增持	3.95	4.95	0.80	0.0438	-0.5279	90.09	-5.61	-9.92
17	002110.SZ	三钢闽光	增持	12.25	5.06	2.42	0.079	0.148	154.96	62.03	50.42
18	600282.SH	南钢股份	增持	3.63	2.66	1.04	0.0821	0.0677	101.70	92.52	19.09
19	600307.SH	酒钢宏兴	增持	10.13	5.17	1.96	0.1569	0.4083	64.58	18.61	20.98
20	600507.SH	方大特钢	增持	6.37	2.84	4.26	0.05	0.259	252.91	35.01	25.35
21	600808.SH	马钢股份	增持	3.58	3.53	1.01	0.051	0.1357	70.24	19.79	17.62
22	600894.SH	广钢股份	增持	7.78	0.79	9.80	0.049	0.014	160.03	410.12	81.81
23	601003.SH	柳钢股份	增持	5.46	1.9932	2.74	0.1054	0.1833	51.78	22.34	20.06
24	002318.SZ	久立特材	增持	22.92	6.55	3.50	0.8	0.27	49.96	64.43	52.55
25	000959.SZ	首钢股份	增持-	4.42	2.6	1.70	0.1239	0.0995	35.67	33.30	52.09
26	600005.SH	武钢股份	增持-	4.55	3.542	1.28	0.193	0.158	23.53	21.57	21.25
27	600022.SH	济南钢铁	中性+	3.96	2.2773	1.74	0.0215	0.0052	184.45	567.34	81.31
28	600126.SH	杭钢股份	中性+	5.23	4.25	1.23	0.17	0.24	29.94	16.40	18.18
29	600569.SH	安阳钢铁	中性+	3.57	4.4	0.81	0.05	0.0268	67.07	99.85	22.65
30	601005.SH	重庆钢铁	中性+	3.98	3.2	1.24	0.05	0.004	82.09	768.02	42.51
31	600102.SH	莱钢股份	中性	8.68	6.39	1.36	0.11	0.042	82.61	155.22	25.33
32	600399.SH	抚顺特钢	中性	7.27	3.173	2.29	0.0512	0.034	142.07	160.43	75.13
						2.19			74.04	41.94	31.36

数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

说明：1、表中 2010 年折算 PE 为按三季度报告业绩乘 4/3 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。