

钢铁行业

行业周报：2011 年第 1 期

2011 年 1 月 10 日

分析师：刘俊清

执业证书编号：S0760200010035

Tel: 0351-8686975

E-mail: liujunqing@sxzq.com

项目（元/吨）	价格	增长%
河北迁安 66%干基铁精粉	1380	0.00%
进口 PB 块，青岛港湿基	1390	15.83%
BDI	1519	-14.33%
巴—中海运费（\$/t）	19.565	-5.07%
澳—中海运费（\$/t）	7.234	-10.14%
焦炭	2100	6.60%
主焦煤	1500	0.00%
生铁	3580	0.00%
钢坯	4220	1.20%
螺纹	4600	-0.65%
高线	4590	0.00%
热卷	4720	3.06%
冷卷	6900	%
普中板	4780	2.58%
镀锌板	5250	0.00%
300 系冷轧不锈钢	25300	0.80%
LME 三月期镍价（\$/t）	24550	0.82%
港口铁矿石库存（万吨）	8090	1.75%
国内钢材库存（万吨）	1352.11	2.15%

联系人：

张小玲：0351-8686990

zhangxiaoling@sxzq.com

孟军：010-82190365

mengjun@sxzq.com

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

全球钢市实现开门红 钢价后市会继续上涨

——钢铁行业周报（2011/1/1-2011/1/9）

行业研究/深度研究

投资建议：

时值年底、年初的交接时节，国际经济好转，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*st 钒钛、太钢不锈等。

投资要点：

国际钢市小幅上涨。CRU 国际钢价综合指数为 187.5，比上周上涨 4.3%，比上月上涨 6%，比去年同期上涨 22.4%。本周 CRU 扁平材指数为 179.1，比上周上涨 6.3%；CRU 长材指数为 204.2，比上周上涨 0.9%。欧洲市场继续上涨，但受假期影响，成交不多。美国市场继续上涨，由于废钢价格上涨，美国钢厂普遍再次提价。亚洲市场小幅上涨，澳洲洪水导致焦煤供应趋紧，成本压力进一步加大，各国钢厂普遍提价。总体上判断，短期内国际市场将持续缓慢攀升。

国内钢材市场小幅上扬。扁平材涨幅明显大于长材。元旦期间，沙钢上调 1 月份上旬热卷出厂价 250 元/吨，部分中小钢厂随之跟涨，板材可能有一个补涨的趋势。因目前价格水平较往年高，下游企业接受程度低，伴随着铁矿石和焦煤价格的上涨，钢价成本上行，通胀压力增大，“2011 年钢价底部抬高”已成为市场共识。钢材社会库存继续小幅增加，周末总量为 1352.11 万吨，比上周末的 1323.61 继续增加 28.5 万吨，其中建筑用钢增加，而热轧减少 2.08 万吨，全部品种库存周涨幅达 2.15%。钢铁综合价格指数为 128.29，较上周上涨 0.19 点，其中长材价格指数为 134.75 点，下跌 0.11 点，板材价格指数为 124.52 点，小幅上涨 0.39 点。长材下跌，板材补涨，下周钢市或将继续盘升。

原材料市场相对稳定。资源紧张状况仍在持续，进口矿市场整体呈现上涨的态势，市场询盘比较活跃，成交回暖；近期澳大利亚暴雨给该国煤炭出口造成极大影响，因不可抗力因素数家矿商已延迟履行合同，我国内炼焦煤市场整体表现大幅上涨的态势，焦炭市场行情上涨趋势明显，大部分地区焦炭价格上涨 50 元/吨左右，废钢市场稳中盘整，方坯市场价格稳中趋涨，涨幅在 50-80 元/吨左右，特钢坯市场整体小幅上扬；普通合金继续弱势运行，硅铁市场稳中趋弱，锰系合金弱势运行，成交少，进口锰矿价格弱势盘整，成交偏少，特种合金有所上涨。

一周股价表现：股票市场如期向上，钢铁股略强于大盘，截止 1 月 7 日，钢铁股票指数收于 2817.22，周上涨 2.31%，沪深 300 收于 3166.62，周上涨 1.23%。钢铁上市公司股票普涨，涨幅较大的股票是区域振兴和拥有铁矿石资源的股票，如八一钢铁（600581）周上涨 6.44%、凌钢股份（600231）周上涨 6.31%和酒钢宏兴（600307）周上涨 5.71%；3 只股票继续停牌，4 支股票下跌，跌幅较大的仍莱钢股份（600102）下跌 3.57%和三钢闽光（002110），下跌 2.28%。

热点评述：

年初可能启动密集紧缩政策

由于短期内物价上升的压力还没有减缓,市场普遍预期 2011 年上半年物价上涨的压力比较大。故此,2011 年初启动密集紧缩政策可能性较大,一季度可能上调三率,以缓解物价压力。

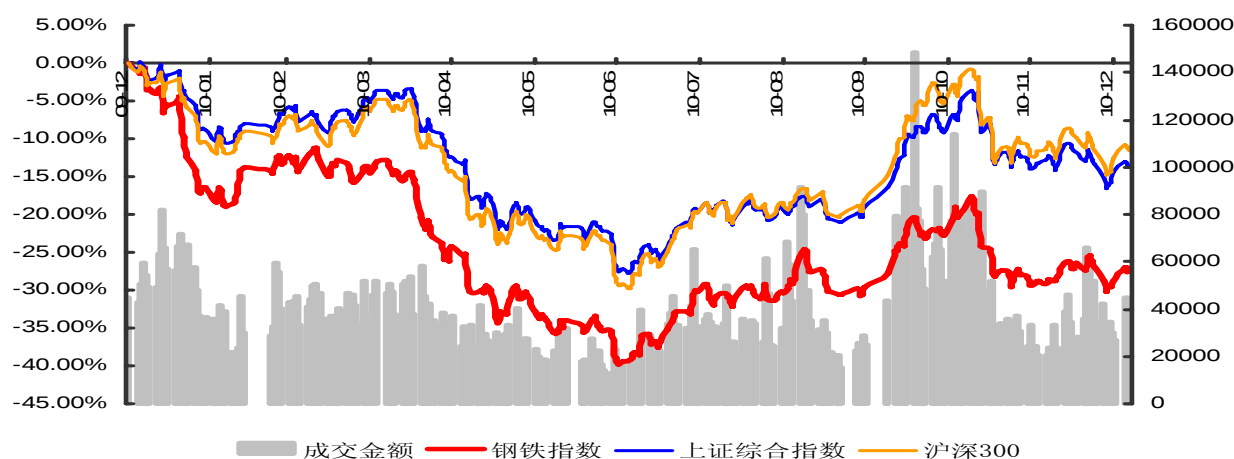
首先,2011 年 4% 的 CPI 既定目标意味着 2011 年一季度的调整压力会非常大,这种压力可能会持续到二季度,原因在于 2011 年上半年的翘尾因素明显大于下半年,特别是 1 月和 6 月份会超过 3%,适当增加一个新涨价因素,上半年的部分月份 CPI 就很容易超过已经明确年度物价目标是 4%,这种明显超过物价目标的物价走势就可能会形成较强的政策调整压力。

其次,基于 2011 年物价“前高后低”的基本判断,2011 年一季度很可能是政策调整与出台的密集时期。政策出台节奏会呈现我们称之为“三率齐发”的标准程序:法定存款准备金率、利率与汇率。同时对部分投机性较强产品物价的行政管制以及适度的资本管制也将成为辅助性工具。而且,从 2010 年底的各方面情况来看,实际紧缩力度是偏松的,市场猜测,宏观紧缩力度会滞后于实体经济的波动以及物价的走势,那么,今年上半年开始全面启动严厉的紧缩政策也是有可能的。

再者,如果进一步考虑到政策实施的节奏与政策工具的谨慎选择,低利率水平也将成为一个重要的参考指标。由于整体上外部的低利率水平一直是制约国内政策工具选择的核心因素之一,即使考虑到 2011 年下半年美国刺激政策可能会选择退出与加息,低利率水平也会有所改善,但是与历史高位相比,依然是处于极低的水平。

钢铁股票价格指数走势

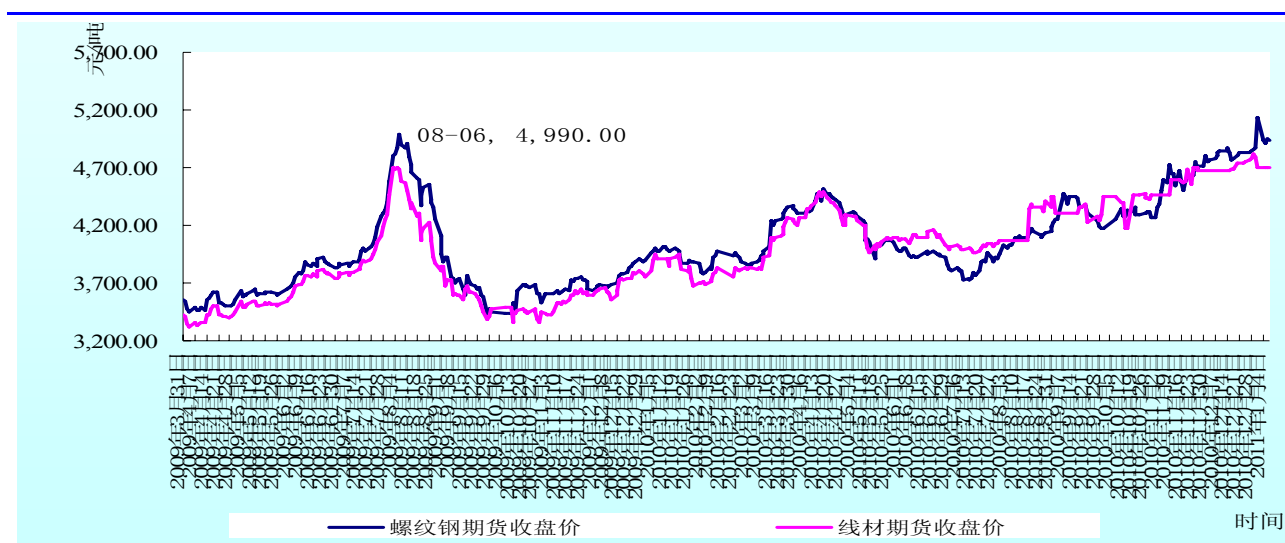
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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



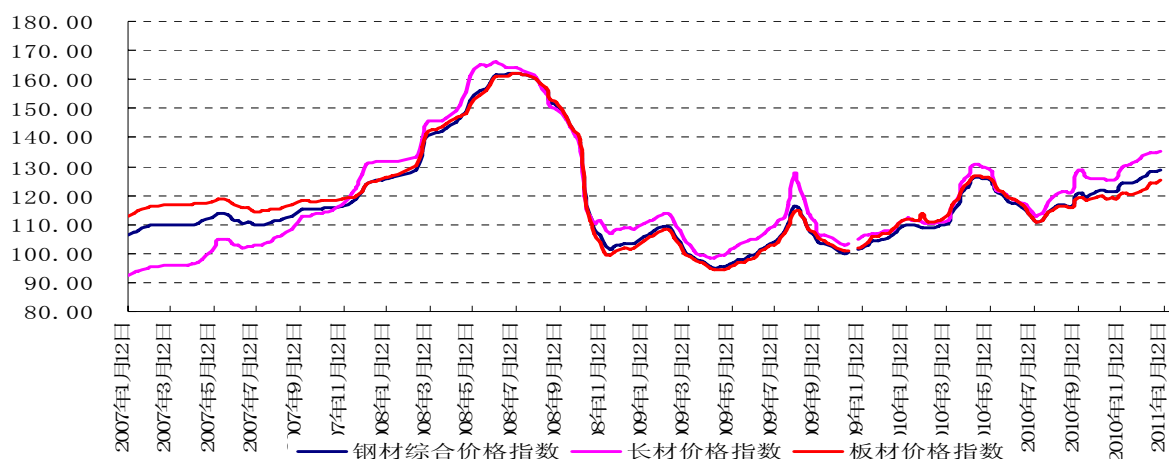
数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

国内钢市一周综述：

- 1 月 6 日 MySpic 综合指数 169.3 点，周环比上涨 0.8%；扁平材指数 147.9 点，周环比上涨 1%；长材指数 191.2 点，周环比上涨 0.6%。
- **建筑钢材：**本周全国建材市场价格明显上涨，其中西南涨幅约 50 元/吨，其他地区小幅上涨 10-20 元/吨。至周四，20mmHRB335 螺纹全国 23 个城市平均价格为 4680 元/吨，较上周四上涨 34 元/吨；20mmHRB400 螺纹全国 23 个城市平均价格为 4854 元/吨，与上周四上涨 25 元/吨；6.5mmQ235 高线全国平均价格为 4741 元/吨，与上周四相比上涨 13 元/吨。
- **热轧板卷：**本周各地市场底部价格继续上移，成本因素支撑市场高位盘整。至周四，3.0mm 热轧板卷全国平均价格为 4760 元/吨，与上周相比上涨 62 元/吨，4.75mm 热轧板卷全国平均价格为 4671 元/吨，与上周相比上涨 66 元/吨。元旦期间，沙钢公布 1 月份价格政策，其中热卷上调 250 元/吨，部分中小钢厂随之跟涨；国际矿石价格进一步推高钢厂后期生产成本；有关部门加大对融资市场的监管力度或将使钢贸企业未来融资成本有所攀升。
- **冷轧板卷：**本周国内冷轧板卷价格保持了上周小幅上扬的态势，至周四，1.0mm 冷轧板卷全国平均价格为 5529 元/吨，与上周四相比价格上涨 34 元/吨。预计下周冷轧板卷将继续呈现震荡的格局。
- **中厚板：**本周中厚板各地市场价格较上周上涨 40 元/吨左右，2011 年元月第一个工作日，中厚板各主导钢厂纷纷上调出厂价格 50 元/吨左右，配合中厚板市场成交有所好转，目前上海市场主流价格已经突破 2010 年高点 4750 元/吨，周四收盘，上海市场 20mm 二线普板主流报价 4790 元/吨左右，部分资源调高至 4810 元/吨，与上周相比上涨 60 元/吨，马钢资源价格仍然偏高。从全国 23 个城市平均价格来看，8mm 普板价格为 5048 元/吨，与上周相比上涨 34 元/吨；20mm 普板平均价格为 4765 元/吨，与上周相比上涨 42 元/吨；20mm 低合金板平均价格为 4931 元/吨，与上周相比价格相比上涨 36 元/吨。
- **型材：**本周型材市场盘整向上，周四，全国 23 个主要市场平均价格情况：25# 工字钢为 4731 元/吨，与上周相比上涨 15 元/吨，5# 角钢 4613 元/吨，与上周相比上涨 22 元/吨，16# 槽钢全国平均价位 4637 元/吨，与上周相比上涨 19 元/吨。预计下周型材市场价格将趋稳运行。
- **不锈钢：**在镍价出现获利回调及淡季下游需求不佳的影响下，但是临近春节本周无锡市场不锈钢行情基本维持稳定。本周无锡市场已经有宝钢、太钢、酒钢等钢厂的货源陆续抵达，对市场成交和后市行情形成压力。300 系价格高位运行，其中切边太钢 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 24800-24900 元/吨（切边），同规格板报在 23100 元/吨左右；321、

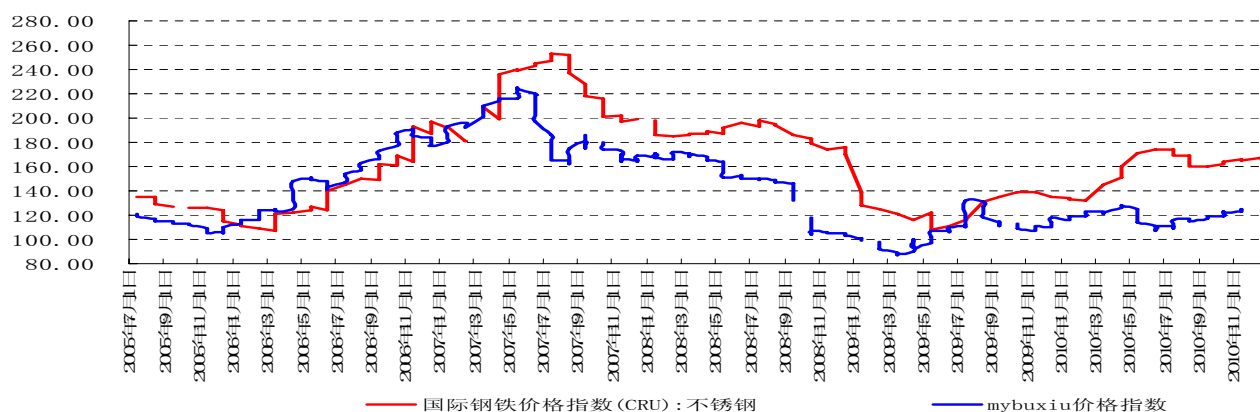
316L 价格基本稳定，太钢 316L/2B 卷 2.0mm 主流报价在 37200 元/吨、同规格板报在 34700 元/吨左右；宝新价格要高 300-500 元/吨左右；400 系本周价格基本稳定，成交一般，其中太钢 430/2B 卷 2.0mm 主流报价在 11200 元/吨水平、同规格板报在 10200 元/吨左右，太钢 430/N0.1 卷 4.0mm 主流报价在 9600-9700 元/吨左右；200 系价基本稳定，货源充足，联众 201/2B (LH) 卷 2.0mm 主流成交价在 12500-12600 元/吨左右、同规格板报在 11000-11100 元/吨左右。联众 201/N0.1 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

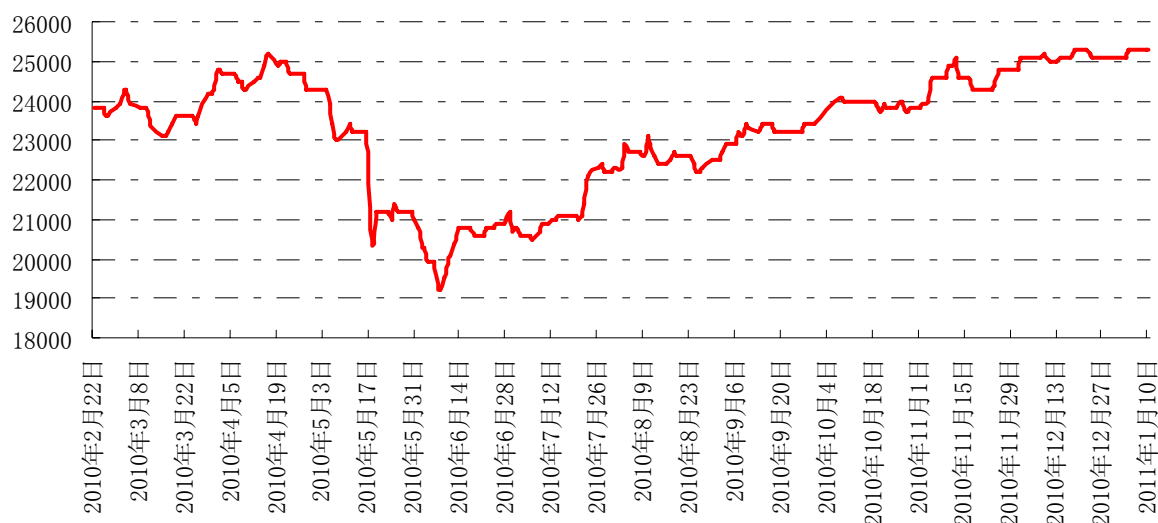


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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
1 月 10 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	200	200	300	300	200	200	200	200
同上月比同期涨跌	500	500	600	600	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：

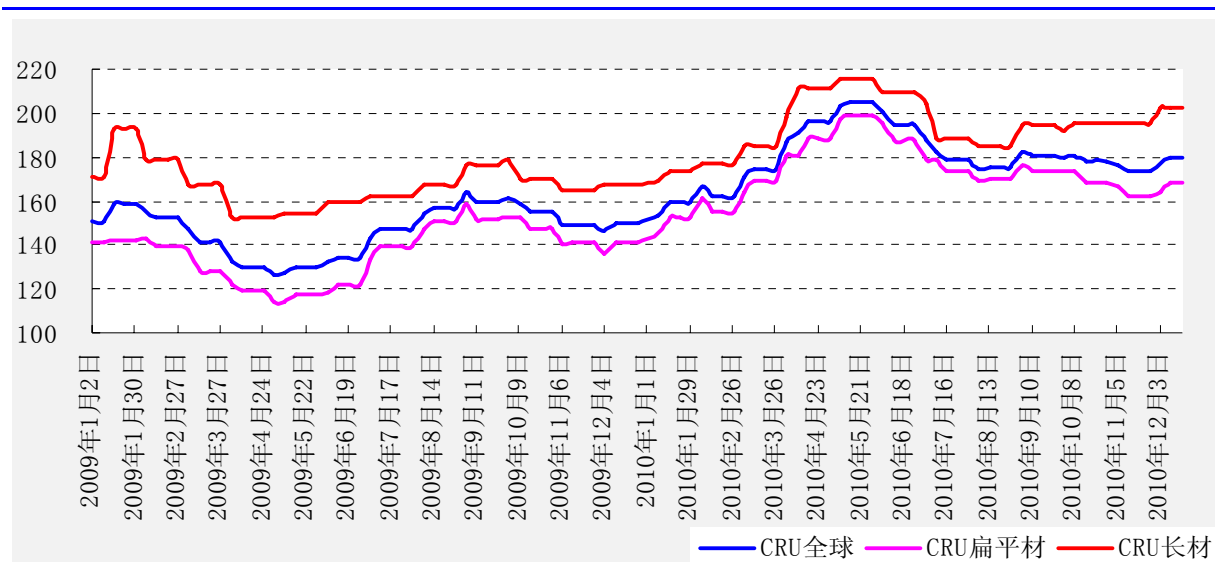
► 本周国际钢市小幅上涨。CRU 国际钢价综合指数为 187.5，比上周上涨 4.3%，比上月上涨 6%，比去年同期上涨 22.4%。本周 CRU 扁平材指数为 179.1，比上周上涨 6.3%；CRU 长材指数为 204.2，比上周上涨 0.9%。短期国际市场将持续缓慢攀升。

► 扁平材方面，欧洲市场小幅上涨，最近一周北欧冷卷价格上涨 10 欧元/吨，热卷上涨至 545 欧元/吨。南欧热卷价格上涨 10 欧元/吨，冷卷和热镀锌板也小幅上涨，成交不多，下周贸易商将返回市场，伴随采购增加、原料成本攀升以及国际需求好转，钢厂提价将推动欧洲扁平材价格进一步上涨。继纽柯之后，本周美国钢公司和 AK 钢公司也宣布了第五次薄板提价，美国钢公司上调 30 美元/短吨，AK 钢公司上调 50 美元/短吨；自从 11 月末以来，美国主要钢厂已经上调薄板价格 150-180 美元/短吨，目前热卷现货价格为 720-740 美元/短吨，冷卷为 830-850 美元/短吨，热镀锌板为 870-900 美元/短吨；由于废钢价格持续上涨以及近期利好的经济数据，美国买家已经接受了钢厂提价，短期内市场将持续坚挺；美国中厚板市场仍然保持上涨趋势，目前 A36 中厚板主流市场为 810 美元/短吨，较一个月前上涨 70 美元/短吨，短期内中厚板市场仍将保持坚挺。亚洲市场小幅上涨，东南亚板坯进口市场保持上涨趋势，目前独联体板坯报 630-640 美元/吨 (CFR)，最近的成交价为 600-610 美元/吨 (CFR)，贸易商预计后期钢厂的报价将继续上涨；热卷方面，最近两周成本增加推动东南亚热卷价格上涨，目前中国台湾产冷轧基料的出口成交价为 670-680 美元/吨 (CFR)，韩国薄规格商品卷的报价为 710-720 美元/吨 (CFR)，普通规格报 690-700 美元/吨 (CFR)，中国大陆钢厂的报价为 650 美元/吨 (FOB)；中国厚板出口韩国报价继续上涨，最近中国含硼普通厚板的报价为 695 美元/吨 (CFR)，较 12 月中旬上涨 30-40 美元/吨，日本新日铁计划月内上调薄板价格，现货或短期合同的涨幅约 5000 日元/吨 (61 美元)。

► 长材方面，欧洲市场小幅上涨，1 月份，北欧型材市场仍然保持上涨趋势，目前大型材的主流成交价为 600 欧元/吨；由于成本增加，钢厂计划继续提价，安赛乐米塔尔已经将 2 月份型材价格上调至 650-670 欧元/吨，旗下一家钢厂已经按照 650 欧元/吨的价格发货，北欧其他钢厂计划将 2 月份型材价格上调至 620 欧元/吨，后市还有上涨空间。美国市场挺，中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 675 美元/短吨；线材出厂价为 700 美元/短吨；小型材出厂价为 800 美元/短吨，美国纽柯钢公司宣布将螺纹钢和 SBQ 棒材基价上调 40 美元/短吨，从 1 月 4 日开始执行，钢动态公司也宣布将螺纹钢价格上调 40 美元/短吨，从 1 月 5 日开始执行，目前螺纹钢的主流出厂价为 715-735 美元/短吨，近期废钢价格上涨可能推动钢厂下周上调废钢附加费，预计幅度在 40-50 美元/短吨，钢厂的本轮提价有望推动美国长材市场持续走高。亚洲市场小幅上涨，最近马来西亚方坯出口到菲律宾的成交价为 615 美元/吨 (CFR)，较 12 月中旬上涨

20-30 美元/吨，目前俄罗斯方坯的报价为 630 美元/吨（CFR），韩国资源报 625-630 美元/吨（CFR）；东南亚螺纹钢保持上涨趋势，但涨幅不如废钢和方坯，本周马来西亚钢厂上调螺纹钢价格 16 美元/吨，16mm 螺纹钢涨至 700 美元/吨，越南市场螺纹钢主流成交价为 680-700 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**：本周国内铁矿石市场整体比较平稳，资源紧张状况仍在持续，目前唐山 66%湿基不含税出厂 1070-1080 元/吨，武安地区 64%铁精粉湿基不含税 1110-1130 元/吨左右；山西代县 64%铁精粉湿基不含税价格在 990 元/吨；本周朝阳、建平 66%铁精粉湿基不含税主流价格在 980-1000 元/吨；北票 66%铁精粉湿基不含税主流价格在 970-980 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，广东怀集 64%铁精粉干基含税 1310 元/吨左右；大冶 63%铁精粉干基含税 1350 元/吨左右。由于资源比较紧张，大部分矿山对后市比较看好，但上涨动力略显不足。进口矿市场整体呈现上涨的态势，市场询报盘比较活跃，成交回暖，目前，63.5/63%印粉矿山报价 178-180 美元/吨，国内报盘为 174-176 美元/吨；PB 粉市场主流报价为 173-175 美元/吨，从现货市场来看，进口矿现货市场价格比外盘价格低 20 元左右，因此此轮钢厂采购首先以港口现货为主，目前现货市场活跃，63.5%印粉报 1290-1320 元/吨，PB 粉报 1230-1250 元/吨，PB 块 1360-1380 元/吨，预计下周进口矿市场仍将以稳中上扬为主。

► **焦炭**：本周焦炭市场行情上涨趋势明显，大部分地区焦炭价格上涨 50 元/吨左右，河北、山西地区涨势缓慢，市场行情变动情况如下：东北七台河地区涨 120 元/吨，现二级冶金焦 1970-2000 元/吨，一级冶金焦 2170-2220 元/吨；华东地区生产准一级冶金焦的焦化企业意向上调 100-200 元/吨，上调后山东济宁 2050-2100 元/吨，淮北和上海地区 2150-2200 元/吨；山西临汾地区焦炭涨 30-70 元/吨，现二级焦出厂含税 1750-1800 元/吨，一级冶金焦车板含税 1930-1950 元/吨；河北唐山地区准一级冶金焦涨 60 元/吨，现到厂含税价 2050 元/吨；邢台地区准一级冶金焦涨 20 元/吨，现出厂含税 1900-1920 元/吨。

► **废钢**：本周废钢市场稳中盘整。2011 年的第一周，废钢市场受到废钢铁再生资源增值税将全额征收的影响，厂家含税采购价格涨幅不小，但市场不含税价格没升反降，整体成交清淡。现江苏精炉料主流价格在 3280-3500 元/吨，山东地区重废价格在 3150-3280 元/吨，江西地区重废价格在 3280-3330 元/吨左右，湖南地区重废价格在 3280-3350 元/吨左右，湖北地区重废价格基本在 3120-3160 元/吨，广东地区重废价格在 3300-3450 元/吨，河北地区重废价格在 3260-3400 元/吨，辽宁地区重废主流价格在 3300-3550 元/吨，西北地区重废价格大体在 2750-2900 元/吨。

► **钢坯**：本周国内方坯市场价格稳中趋涨，涨幅在 50-80 元/吨左右，周末，江苏地区普碳 150 坯价格为 4360-4450 元/吨，低合金坯主流价格 4460-4500 元/吨，较上周平，淄博地区普碳坯价格为 4300 元/吨，低合金坯价格为 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 80 元/吨，山西地区普碳 150

坯 4180 元/吨左右，低合金坯 4300 元/吨，较上周上涨 80 元/吨，河南地区普碳坯暂不外售，低合金坯 4380 元/吨，较上周平，辽阳地区普碳方坯 4280 元/吨，低合金坯 4400 元/吨，较上周上涨 80 元/吨，天津地区普碳坯价格为 4250 元/吨，低合金坯价格为 4370 元/吨，较上周上涨 70 元/吨，福建地区普碳坯价格为 4350 元/吨，低合金坯价格为 4450 元/吨，较上周平，以上地区皆为现款含税价。特钢坯市场整体小幅上扬，但下游市场需求不旺，涨幅还是有限，基本在 50 元/吨左右，现山东地区：45#坯 150 方报 4650 元/吨，45#坯 420 矩报 5100 元/吨；40Cr 坯 150 方报 4850 元/吨，40Cr 坯 420 矩 5300 元/吨；16Mn 坯 150 方 4750 元/吨，16Mn 坯 420 矩 5250 元/吨；20CrMnTi 坯 420 矩 5450 元/吨。河北地区：唐山市场 45#坯 4680 元/吨，40Cr 坯 4830 元/吨，20CrMnTi 坯 4980 元/吨；邯郸市场 45#坯钢厂挂牌价 4700 元/吨；40Cr 坯钢厂挂牌价 4900 元/吨；20CrMnTi 坯钢厂挂牌价 5050 元/吨。

► **铁合金**：本周普通合金继续弱势运行，目前国内主产区硅铁（75-A）市场报价 7000-7100 元/吨，观望浓；锰系市场弱势，成交低迷，硅锰出厂报价在 7800-8250 元/吨；高碳锰铁（65#）和中碳锰铁（FeMn78C2.0）市场主流价格为 7600-7800 元/吨和 11000-11300 元/基吨。国内铬系合金稳中带升，目前山西太原高碳铬铁主流价格在 9200-9300 元/基吨，上海市场高碳铬铁市场报价为 9100-9300 元/基吨，浙江地区低碳铬铁（C25）价格为 12800-13000 元/基吨，微碳铬铁（C6）价格为 13300-13500 元/基吨。特种合金有所上涨，周五锦州 60 钼铁市场报价为 14.3-14.5 万元/吨，栾川地区 40-45%钼精矿含税报价在 2050—2070 元/吨度。本周钒系市场大体平稳，目前国内钒铁报价在 9.5-9.6 万元/吨，五氧化二钒 98 片市场报价在 8.7-8.9 万元/吨。本周国内钨精矿市场小幅上涨，本周五黑钨 65%以上报价 11.1-11.2 万元/吨，成交少。

► **有色金属镍**：本周国内进口红土镍矿市场稳中趋涨，成交活跃，本周全国主要港口镍矿库存 994 万吨，减少 150 万吨，表示镍矿成交较好，一方面主要是因为天气以及运输的影响。由于下半年的三船镍矿的沉默给镍矿运输产生较大影响，造成工人罢工，这成为这周镍矿市场的主要影响因素，现河北港 1.8-1.9%680-750 元/吨，0.9-1.1%240-260 元/吨。山东港 2.0%810-830 元/吨，1.4-1.5%340-360 元/吨。本周国内镍市场现货价格较上周出现较大幅度提升，截至周四金川镍成交于 18.9 万元/吨左右，进口镍成交于 18.8-18.85 万元/吨，较上周同期累计上涨 5000 元/吨。周五上海电解镍收于 188625 元/吨，金川镍价为 189012.5 元/吨，进口镍价为 188275 元/吨。周五 LME 收于 24200 美元/吨，较上周末（2010 年 12 月 31 日）下跌 550 美元/吨。。

图 7 国内部分地区矿石、进口铁矿石价格走势

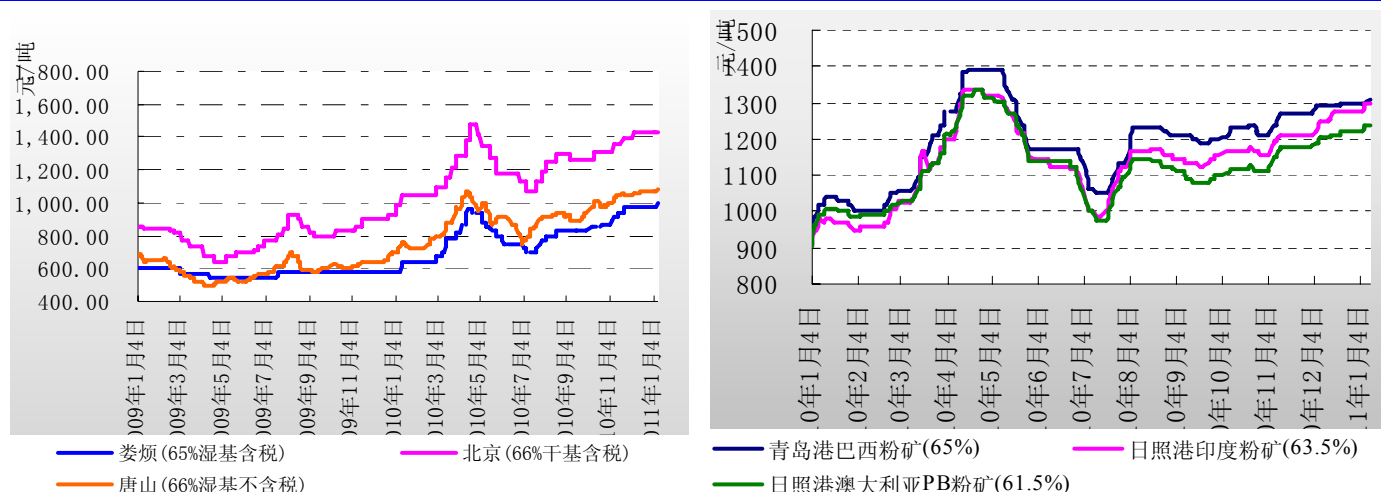
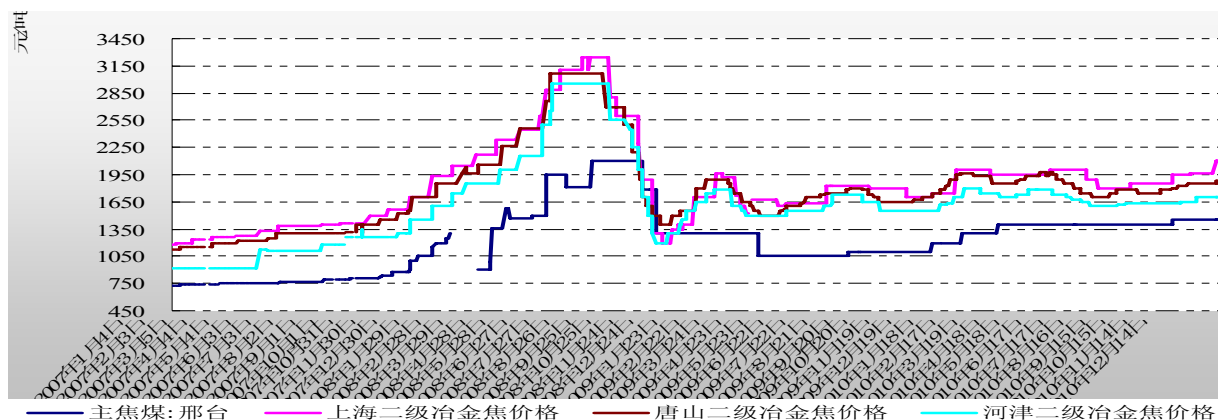


图 8 2007 年以来国内不同地区焦煤、焦炭价格走势



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

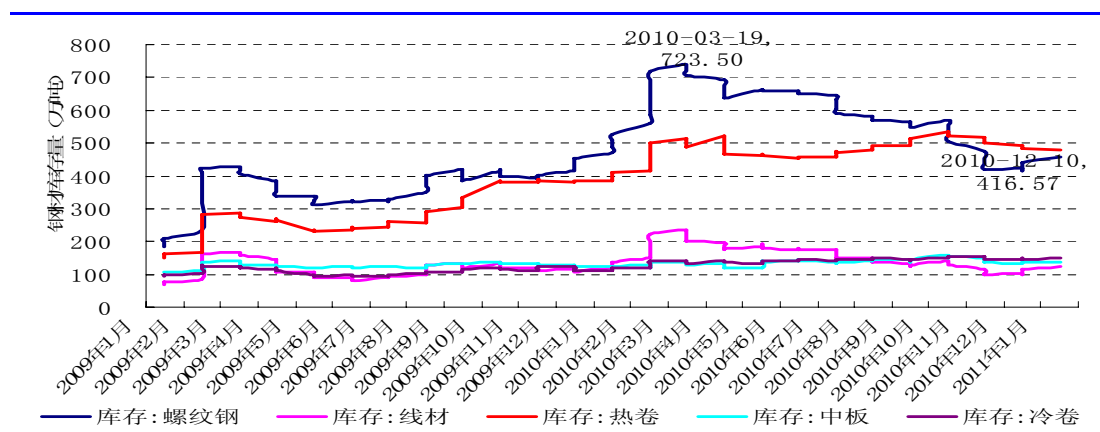
库存情况：

- 钢材社会库存继续小幅增加，周末总量为 1352.11 万吨，比上周末的 1323.61 继续增加 28.5 万吨，其中建筑用钢增加，而热轧减少 2.08 万吨，全部品种库存周涨幅达 2.15%。
- 本周联合金属网共统计了 19 个港口的铁矿石库存。19 个港口的铁矿石库存共为 8090 万吨，比上周统计上涨 139 万吨。
- LME 镍库存 1 月 7 日为 136896 吨，比 2010 年 12 月 31 日的 135672 吨增加 1224 吨，增幅为 0.9%。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2011.1.7 数据	2010.12.31 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	458.6	441.28	17.32	3.92
线材	125.68	116.64	9.04	7.75
热轧	479.71	481.79	-2.08	-0.43
冷轧	138.73	136.85	1.88	1.37
中板	149.39	147.05	2.34	1.59
合计	1352.11	1323.61	28.5	2.15

图 9：钢材社会库存走势图

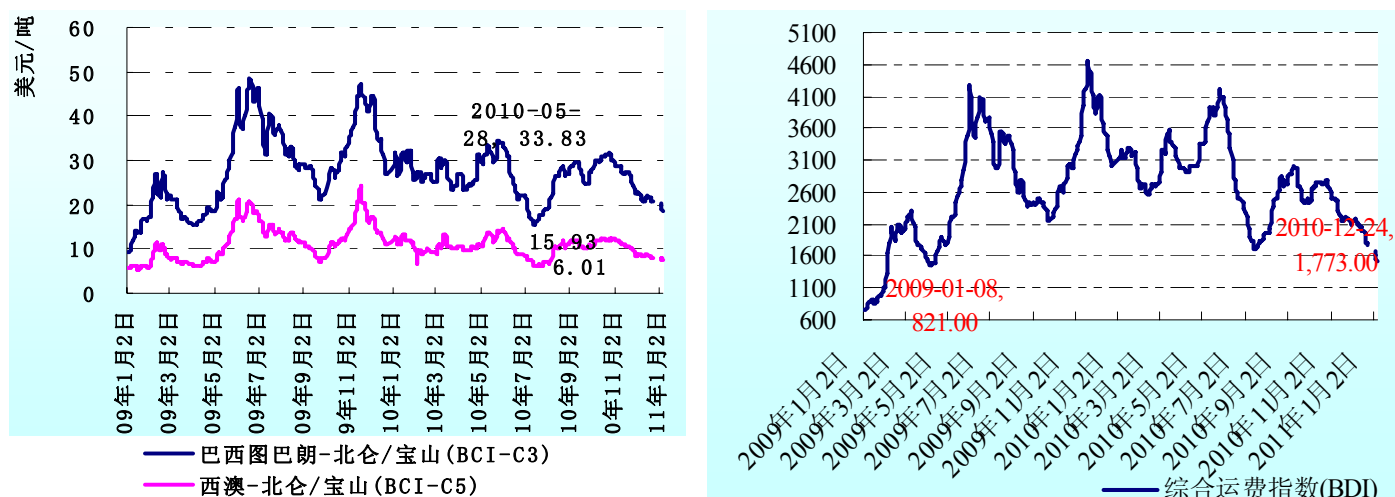


数据来源：mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

►铁矿石海运费价格持续阴跌，至1月7日，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费 18.565 美元/吨，较上周的 20.61 美元/吨下降 2.05 美元/吨，降幅为 9.92%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 7.34 美元/吨，较上周的 8.05 美元/吨下跌 0.71 美元/吨，降幅为 8.80%，海运价格持续阴跌，说明铁矿石国际贸易疲软，因澳洲遭遇 50 年一遇的洪水侵害，相关铁矿、煤矿停产，估计这种状况还会持续。

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

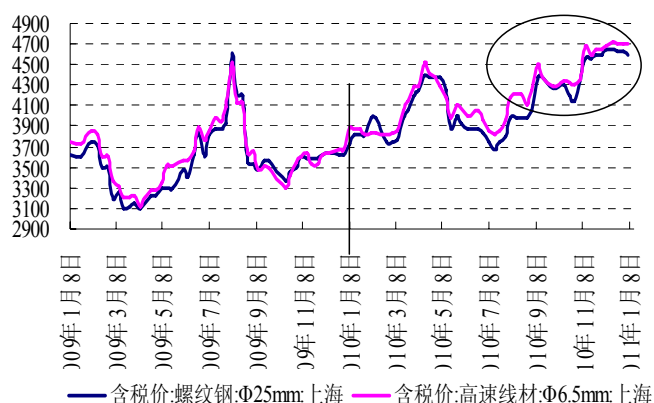


图 12 角钢（5#）周价格走势

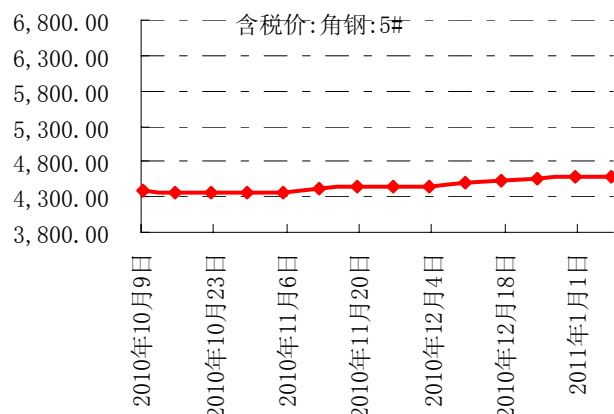


图 13 上海地区 20mm 中厚板周价格走势

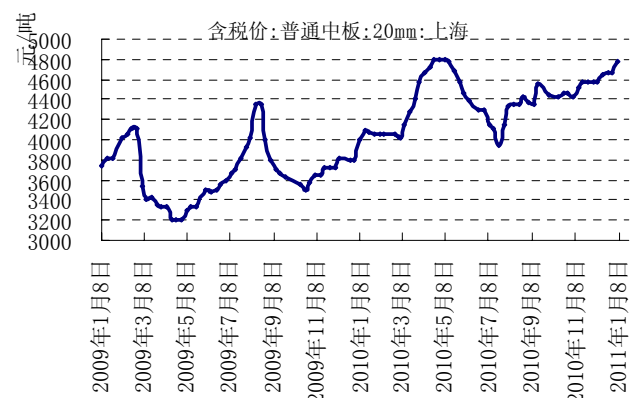


图 14 上海地区造船板价格走势

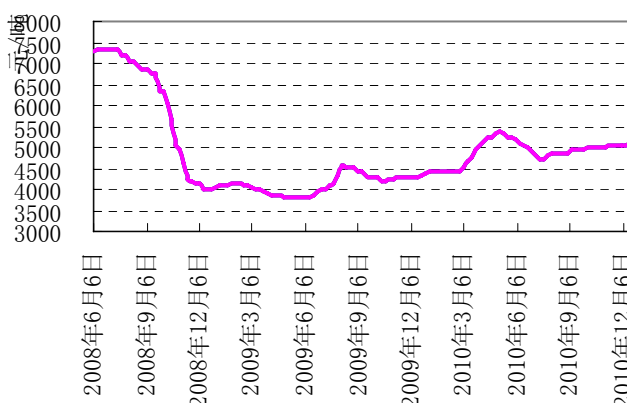


图 15 硅钢（50ww800）周价格走势

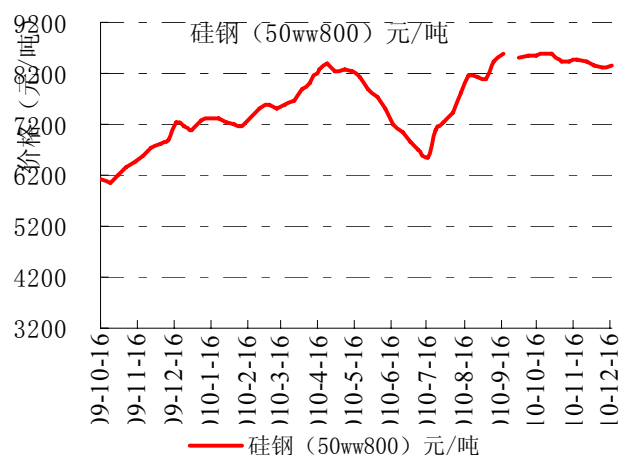


图 16 冷轧（1.0mm）热轧卷板（2.75mm）周价格走势

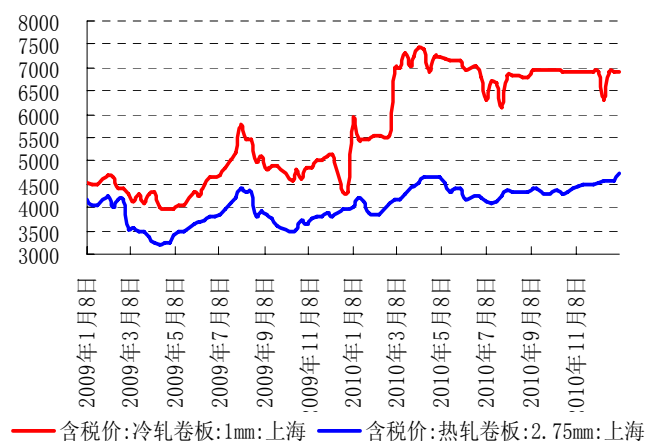


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势图

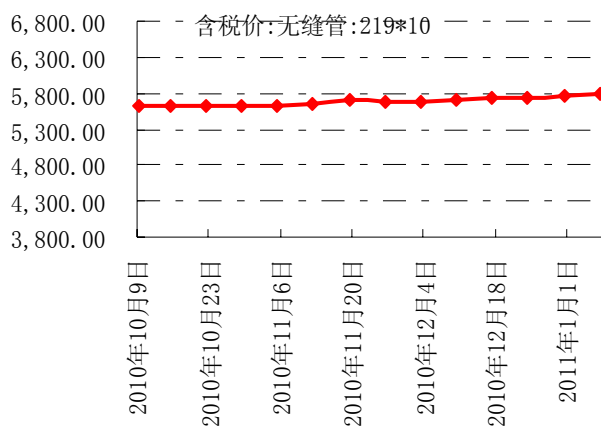
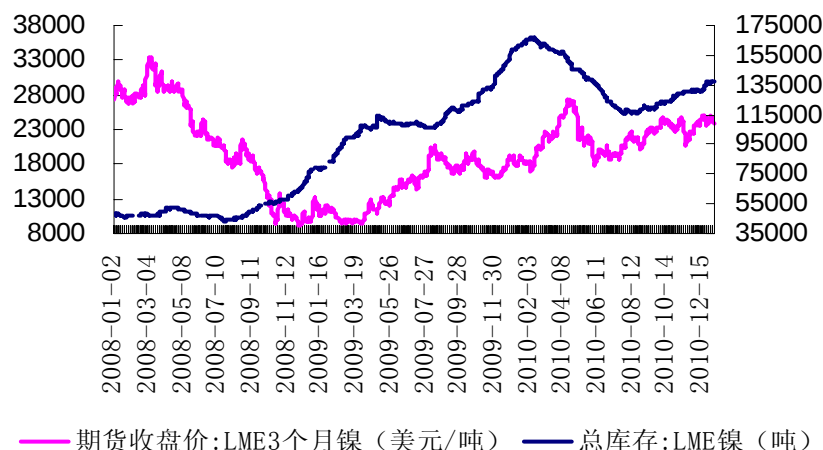


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源：wind 资讯, 中钢联, 山西证券研究所

宏观要闻：

- **温家宝：把稳定物价摆在更为重要位置** 元月1日至2日，国务院总理温家宝到内蒙古自治区锡林郭勒盟牧区走访牧民家庭，到超市了解商品供应和物价情况，到社区看望慰问困难群众。一些顾客告诉总理，去年10月份物价涨得比较快，最近一两个月比较稳定，但物价还是较高。温家宝听后说，中央已经采取一系列措施稳定物价，将把稳定物价摆在更为重要的位置。
- **李克强：中国将继续购买西班牙公债** 国务院副总理李克强在西班牙报纸 El Pais 撰文称，中国官员对西班牙财政体系抱有信心，将继续参与该国未来的公债标售。这篇文章于周一发表。李克强写道：“在欧洲金融市场，尤其是西班牙市场上，中国是一个负责任的长期投资者。我们对西班牙金融市场抱有信心，也就是说今后我们将继续购买其公债。”
- **李克强：中国将帮助欧洲应对债务危机** 在2011年1月5日，德国《南德意志报》刊发了李克强的题为《以更加开放的姿态面向世界》的文章。在其中，李克强表示，中国支持欧盟采取一揽子金融稳定措施，帮助一些国家应对主权债务危机，促进经济全面复苏和稳定增长。
- **今年高铁初步成网总里程将超 1.3 万公里** 铁道部部长刘志军昨日在全国铁路工作会议上表示，2011年，全国铁路安排基本建设投资将达到7000亿元，新线铺轨7935公里，复线铺轨6211公里，新线投产7901公里，复线投产6861公里，电气化投产8800公里。高铁投产4715公里，总里程突破1.3万公里，初步形成覆盖面更广、效应更大的高铁网络。
- **周小川：2010年中国 GDP 增长将在 10%左右** 中国央行行长周小川表示，2010年中国的国内生产总值(GDP)增长将在10%左右。在周二发布于中国央行网站的一篇讲话稿中周小川表示，由于发达国家需求不景气，他并不是特别有把握中国经济是否已经走上了常态。周小川是在2010年12月15日首次发表的上述讲话。
- **我国将出台政策促加工贸易转型** 商务部副部长蒋耀平5日指出，我国贸易顺差主要来自于加工贸易，而加工贸易顺差主要产生于外资企业。人民币汇率调整对减少贸易顺差的作用十分有限。为了改善贸易平衡问题，蒋耀平指出，在今后一个时期内，一方面要保持政策的稳定性和预见性，避免大的波动，另外，要积极推动加工贸易的转型升级，出台促进加工贸易转型升级指导意见。
- **发改委主任张平：多数省份经济增长目标定得过高** 国家发改委主任张平6日表示，全国多数省份经济增长目标定得过高，没有充分考虑相关环保、能源、资源的承载能力等问题。张平同时宣布，中国基本实现“十一五”规划确定的单位GDP能耗下降目标。张平透露，最终统计数据还未出来，但接近20%。
- **优惠取消补贴跟进国家政策力挺新能源车** 财政部以会同有关部委日前先后下发两个通知，明确汽车下乡和以旧换新政策在2010年12月31日到期后不再执行。但为了加快汽车产业结构调整升级，促进节能减排和资源循环利用，2011年国家仍将继续采取财政补贴政策，支持节能汽车和加大新能源汽车示范推广力度，继续实施老旧汽车报废更新补贴政策。
- **《反价格垄断规定》公布八种价格垄断协议被禁** 国家发改委4日发布《反价格垄断规定》和《反价格垄断行政执法程序规定》，并宣布新规定从2011年2月1日起实施，以加强反价格垄断执法，培育市场竞争文化，促使相关企业和市场主体自觉规范经营行为，维护社会主义市场经济秩序。
- **国务院启动新一轮农村电网改造升级** 国务院总理温家宝5日主持召开国务院常务会议，决定实施新一轮农村电网改造升级工程。会议提出，在“十二五”期间，使全国农村电网普遍得到改造，农村居民生活用电得到较好保障，农业生产用电问题基本解决，基本建成安全可靠、节能环保、技术先进、管理规范的新型农村电网。
- **央行：将扩大人民币在跨境贸易中的使用** 央行周四表示，将扩大人民币在跨境贸易和投资中的使用，稳步拓宽人民币流出和回流渠道，推动汇率风险管理工具创新。中国央行还表示，将切实防范系统性金融风险，研究制定降低国内系统重要性金融机构风险的政策措施。央行称，将实施稳健的货币政策，保持价格总水平基本稳定，控制物价过快上涨的货币条件。央行重申，将增强人民币汇率弹性。
- **我国制造业 PMI 指数 4 个月来首度回落** 中国物流与采购联合会1月1日公布数据显示，2010年12月我国PMI为53.9%，比上月回落1.3个百分点。与此同时，汇丰PMI也表现出同样的趋势。2010年12月汇丰中国制造业PMI为54.4%，在连续4个月上升后，略有回调。作为经济的先行指标，PMI回落预示着未来一段时间经济增速或许会有所下滑。
- **非制造业商务活动指数环比回升 3.3%** 中国物流与采购联合会日前发布数据，2010年12月中国非制造业商务活动指数(PMI)为56.5%，环比回升3.3%。专家指出，中国非制造业经济活动呈现稳中有升的发展趋势，高端服务业和建

筑业持续高位扩张。目前该指数已连续 10 个月保持在 50%以上。

► **统计局数据显示超 7 成食品价格出现反弹** 国家统计局 4 日公布数据显示,2010 年 12 月下旬国内 50 个城市 29 种主要食品平均价格,与 12 月上旬相比,超过 7 成价格出现上涨。分析人士指出,导致食品价格反弹的主要原因是“两节”的到来及低温雨雪气候因素。

► **12 个城市去年房价涨幅超过 20%** 中国指数研究院日前发布的数据显示,2010 年全国不少城市商品房价格涨幅仍较高。在被监测的 15 个主要城市中,8 个城市成交均价上涨幅度超过或接近 30%,12 个城市涨幅超过 20%。其中,涨幅最大的杭州,商品房成交均价同比上涨接近 50%。

国际经济简讯:

► **美国的负债率并不比希腊、爱尔兰好多少。**据美国债务钟网站,美国目前债务规模已超过 13.9 万亿美元,债务占 GDP 比重已超过 94.9%。IMF 总裁卡恩相信,2011 年投资美元依然安全。而且,他不认为美国会落到向 IMF 借钱的地步。其判断的依据是美元在国际货币体系中无可挑战的主导地位。

► **英国市场研究机构 Markit Economics 与英国皇家采购与供应学会(CIPS)1 月 4 日联合宣布,**英国 2010 年 12 月制造业采购经理人指数(PMI)由 2010 年 11 月的 57.5 上升至 58.3,达 1994 年 9 月以来最高水平。数据显示,英国制造业活动正以 16 年以来的最快速度扩张。

► **欧洲央行 2011 年 1 月 5 日公布的综合财务报表显示,**受欧债危机影响,截至 2010 年年底,由欧洲央行及欧元区 16 国(不包括爱沙尼亚)央行组成的欧元体系资产负债表较上年扩大 5.2%,达到 2.004 万亿欧元。此外,为配合 7500 亿欧元临时性欧洲稳定机制,2010 年欧洲央行还购买了近 740 亿欧元的成员国国债。

► **欧盟委员会 5 日表示,**当天为爱尔兰救助计划集资而发行的首批欧元债券受到热捧,一个小时之内销售一空。欧盟委员会一位发言人对记者说,当天的认购数量是总共发行 50 亿欧元债券的三倍,可以预见将来的债券发行也不会遇到困难。据悉,这笔资金将在 5 个工作日内提供给爱尔兰政府。

► **世界银行周二表示,**将发行首批以人民币计价的债券。此次发行规模为人民币 5 亿元,合 7,600 万美元,发行时间为 2011 年 1 月 14 日,到期时间为 2013 年 1 月 14 日。这批债券的票面利率为固定的半年率 95 个基点。这是世界银行的首批人民币债券,并获得了 Aaa/AAA 评级。中国即将成为世界银行的第三大股东。

国际钢铁动态:

► **美国商务部周二最终裁决,**中国以不公平的低价向美国市场倾销钢质钻杆。商务部表示,国际贸易委员会按计划将在 2 月 17 日发布倾销对美国公司造成的损失程度的最终决定,商务部将据此决定反补贴关税税率以弥补倾销造成的影响。

重大行业新闻

► **经过两个多月的停牌,**广钢股份 1 月 9 日晚间终于发布公告公布重组方案。根据广钢股份公布的具体方案,广钢股份以截至 2010 年 12 月 31 日的全部资产及负债(下称“拟置出资产”)与广日集团截至 2010 年 12 月 31 日所持广州广日股份有限公司(下称“广日股份”)91.91%股份(下称“拟置入资产”)进行置换,差额部分现金补足。此外,广钢股份分别向广州维亚通用实业有限公司、广州花都通用集团有限公司、广州市南头科技有限公司非公开发行股份购买该等公司合计持有的广日股份 8.09%股份。这也意味着,广日股份的 100%股份将被置入广钢股份。

► **我国首部钢铁物流行业标准开启制定 预计耗时 2 年。**日前,国内首部钢铁物流行业标准正式宣布开启制定,预计至 2012 年 9 月 30 日结束。首部钢铁物流行业标准制定由中国物流与采购联合会钢铁物流专业委员会牵头,成员单位包括国家建筑钢材质量监督检验中心、上海期货交易所、冶金工业规划研究院、国家建筑工程材料质量监督检验中心、鞍钢股份有限公司、五矿发展股份有限公司、中国铁路物资总公司、西本新干线股份有限公司、惠龙港国际钢铁物流有限公司、上海宝钢工业检测公司检化验中心、上海物流学院和现代物流报社。根据实际研发任务的需要,中物联钢铁物流专业委员会还会从行业机构中选取合适工作团队加入进来。制定的标准既包括钢铁物流作业规范,物流验货标准,包装标识的质量要求等,也包括钢铁现货电子交易平台建设标准等多个方面。

► **沙钢集团 300 亿构建现代化钢铁大物流。**据中国广播网报道,8 日上午,沙钢玖隆钢铁物流项目推进会举行,这

本公司或其关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告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。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可索取有关披露资料 sxzqyjfb@i618.com.cn。客户应全面理解本报告结尾处的“免责声明”。

标志着沙钢集团总投资 300 亿元规划建设的，国内最大、世界一流的国际化现代钢铁物流项目正式启动实施。据介绍，玖隆钢铁物流一期工程配套商务交易中心、200 万吨能力的仓储中心、年 300 万吨能力的剪切加工预处理中心、年 3000 万吨能力的水陆联运配送中心，建成后将实现年营业收入 1000 亿元—1500 亿元。二期规划将在一期工程的基础上增加矿石、煤炭、焦炭、废钢等大宗原料的仓储中转，并辅以宾馆餐饮及休闲娱乐配套项目，产生资源集聚和产业集聚效应。

下游消费行业：

►交通部 11 年投资 7000 亿建城市公路。2011 年交通部投资计划已定案，其中公路基础设施投资额将超过 7000 亿元人民币，优先考虑发展国家高速公路网、区域发展战略基础设施、特大城市圈等建设，而行政村通公路亦为本年之工作重点。

►今年安排铁路建设投资 7000 亿元。从全国铁路工作会议上获悉，2011 年，全国铁路安排基本建设投资 7000 亿元，新线铺轨 7935 公里，复线铺轨 6211 公里，新线投产 7901 公里，复线投产 6861 公里，电气化投产 8800 公里，高铁投产 4715 公里。

►特高压电网规划公布将投资 2700 亿。根据国家电网的规划，到 2015 年建成华北、华东、华中（“三华”）特高压电网，形成“三纵三横一环网”。未来 5 年，特高压的投资金额有望达到 2700 亿元，这较“十一五”期间的 200 亿投资，足足增长了 13 倍之余。

►多城市楼市限购令延续执行。各地楼市限购政策难抑楼市反弹趋势，住建部强调热点地市限购令将加强，限购政策到期的海口、福州、厦门、温州等四个城市明确将继续执行，而部分无明确政策时效的城市则表示暂无取消限购政策的时间表。北京、上海、广州、深圳四大一线城市已明确表态，今年将继续执行包括“限购令”在内的楼市调控政策。

►去年 12 月百城住宅平均价格环比上涨 0.9%。中国指数研究院 4 日公布统计数据显示，2010 年 12 月，全国 100 个城市住宅平均价格为 8564 元/平方米，较上月上涨 0.9%，其中 82 个城市价格环比上涨，18 个城市环比下跌。2010 年 12 月，百城住宅价格最高的十个城市分别是：深圳、上海、北京、杭州、三亚、温州、广州、宁波、福州和南京。其中，深圳以 24902 元/平方米排名第一位。

►住建部：2010 年建成 370 万套保障房和改造住房。按照国务院部署，2010 年全国共建设各类保障性住房和棚户区改造住房 580 万套，基本建成 370 万套。吉林加大投入，为保障性安居工程艰涩后提供有力的资金支持。重庆大力推进公共租赁住房建设。上海加快住房信息系统建设，提高住房保障服务能力。北京采取多种措施优先保证政策性住房建设用地供应。

►南车天津工业园 2011 年将建成投产。中国南车 1 月 3 日宣布，位于天津工业园的轨道交通车辆产业项目建设已初具规模，新能源客车、风力发电设备等新能源产业项目已开工建设，项目预计投资超过 30 亿元，2011 年将建成投产。目前，该项目一期主体工程完工，已形成年制造城轨地铁、城际车辆 100 至 200 辆的生产能力，“十二五”期间，其年产能预计将达到 500 辆。

►1-11 月份工程机械进出口同比增长。截止到 2010 年 11 月，我国工程机械进出口贸易额为 168.4 亿美元，比上年增加 47.9%。其中进口金额 75.3 亿美元，比上年增加 66.6%；出口金额 93.1 亿美元，比上年增加 35.4%；贸易顺差 17.8 亿美元，比上年减少顺差 5.7 亿美元。

►中国建材 5.2 亿元投建新疆哈密风电叶片项目。中国建筑材料集团有限公司继续完善新能源产业布局，所属中国复材日前在新疆哈密投建风电叶片项目，继连云港、沈阳、酒泉、包头及德国北豪森之后，打造第六个风电叶片基地。该项目位于新疆哈密工业园区，计划投资 5.2 亿元，其中规模总投资 3.3 亿元，占地 172 亩。建成后，将具备大功率兆瓦级风力机叶片的生产能力，年产规模达 100 万千瓦。

►大庆油田 2010 年生产原油 4000 万吨。面对储量增加、含水率上升、开采难度加大的压力，大庆油田积极转变开展方式，开掘矿区潜力，实施精细管理，控制新建产能，提升质量效益，比上年少打井 2000 余口，使高产稳产树立在“高效益、可继续、有保证”的基础上。2010 年大庆油田消费原油 4000.0319 万吨、天然气 29.9035 亿立方米，圆满完成稳产义务。

►三峡葛洲坝梯级电站 2010 年发电超 1000 亿千瓦时。2010 年全年，三峡枢纽建设运行情况良好，全面发挥了防

本公司或其关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告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。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可索取有关披露资料 sxzyjfbz@i618.com.cn。客户应全面理解本报告结尾处的“免责声明”。

洪、生态补水、航运、发电等综合效益，三峡—葛洲坝梯级电站全年共发电 1006.1 亿千瓦时。2010 年三峡大坝坝址累计来水 4066 亿立方米，比多年平均值偏少 9.8%。

► “十二五”石油储备增长近 4 倍。我国“十二五”期间能源结构发展的总体目标：加强油气储备，推进煤炭兼并重组，而火电将得到“合理控制”，并首度回应了关于我国将加大石油战略储备的猜测，明确表示将加强能源战略储备，推进石油储备工程的建设，业内预计工程全部完工后，中国石油储备能力将增长近 4 倍。

► 国内最大纯电动客车制造基地于河南正式投产。2011 年 1 月 1 日上午 11 时 11 分，国内最大的纯电动客车制造基地车辆下线仪式在许昌市襄城县第三工业村河南新美景电动汽车工厂 1 号车间举行。据介绍，该基地占地 6000 亩，于 2010 年 3 月 18 日投入建设，一共 6 个车间，年生产能力达 2 万辆，是国内最大的纯电动客车生产基地。

► 2010 年 11 月汽车进出口需求呈快速增长。11 月，汽车商品进出口总额为 108.52 亿美元，环比增长 27.13%，同比增长 44.27%。其中进口金额 57.79 亿美元，环比增长 37.29%，同比增长 47.50%；出口金额 50.73 亿美元，环比增长 17.22%，同比增长 40.76%。

► 汽车以旧换新共计拉动汽车消费 496 亿元。2010 年 1 至 12 月，共办理汽车以旧换新补贴车辆 45.9 万辆，发放补贴资金 64.1 亿元，拉动新车消费 496 亿元，日均补贴车辆数约为 2009 年日均补贴车辆的 12 倍。

► 上海造船业交船量预计超 1300 万吨。面对世界造船市场动荡加剧，以及全球性需求不足和产能过剩的双重压力，上海船舶工业强调外延和内涵的协调发展，积极促进经济发展方式转变，2010 年上海船舶工业产值预计突破 700 亿元，比上年增长近 10%；交船总量超过 1300 万吨，比 2009 年增长 40%以上；柴油机产量达 300 万千瓦。

► 江南长兴重工完工量近 100 万载重吨。上海江南长兴重工有限责任公司完成了 2010 年生产经营任务。2010 年是长兴重工投产以来的第二个完整交船年，该公司全年交船 14 艘，完工待交船 1 艘，造船总量近 100 万载重吨。2011 年，该公司计划交船 21 艘、约 200 万载重吨，完成工业总产值 100 亿元。

► 2010 年我国船板量价齐升。由于四季度以来，我国船板产量一直维持在每月 150 万吨左右的水平，所以 2010 年全年我国船板产量有望超过 1600 万吨。价格方面，从全年来看，国内船板价格上涨较为温和，2010 年初船板平均价格大约为每吨 4600 元左右，而当前价位大约为每吨 5000 元，上涨幅度为 87%。

► 2010 年 11 月份电子信息产品出口增速回升。11 月份，我国电子信息产品出口增长 26.7%，比上月提高 11.8 个百分点，扭转了前两个月的下滑态势。累计到 11 月底，电子信息产品进出口额达 9118 亿美元，同比增长 32.8%，占全国外贸进出口总额 34.1%；其中出口 5348 亿美元，同比增长 31.5%，占全国外贸出口 37.6%；进口 3770 亿美元，同比增长 34.6%，占全国进口 30%；实现顺差 1578 亿美元，占全国顺差规模 90%以上。

► 河冰箱行业出口放缓。2010 年 11 月冰箱内外销合计 468 万台，同比增长 24%，增速相比去年有所降低，行业高速增长趋势在淡季有所减缓。当月销量仍创历史单月新高。11 月冰箱国内销售依然保持旺盛，内销 335 万台，同比增长 36%，内销占比 72%。外销 133 万台，同比增长 2%。

► 2010 年家电下乡产品销售额超 1700 亿元。2010 年，全国家电下乡产品累计销售 7718 万台，实现销售额 1732.3 亿元，同比分别增长 1.3 倍和 1.7 倍。12 月当月，家电下乡产品销售 990.1 万台，实现销售额 229.4 亿元，比上年同期分别增长 68%和 109%。

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	5.49	3.748	1.46	0.159	0.174	34.53	23.67	20.38
2	600010.SH	包钢股份	买入	3.86	2.01	1.92	-0.25	0.0785	-15.20	36.87	36.14
3	600019.SH	宝钢股份	买入	6.56	5.84	1.12	0.33	0.61	19.75	8.13	9.31
4	600581.SH	八一钢铁	买入-	12.07	4.36	2.77	0.14	0.63	83.97	14.33	15.87
5	000629.SZ	*ST 钒钛	买入	11.99	2.71	4.42	-0.27	0.12	-44.27	74.35	59.23
6	600516.SH	方大炭素	买入-	13.69	2.2346	6.13	0.0149	0.2177	915.86	47.16	43.89
7	600231.SH	凌钢股份	增持+	9.26	4.46	2.08	0.37	0.57	24.96	12.25	13.22
8	600782.SH	新钢股份	增持+	5.94	6.07	0.98	0.13	0.21	45.91	20.75	19.71
9	600295.SH	鄂尔多斯	增持+	19.96	4.26	4.69	0.38	0.48	52.35	31.46	25.21
10	600117.SH	西宁特钢	增持+	8.95	3.3371	2.68	0.05	0.1791	190.80	37.47	40.31
11	000778.SZ	新兴铸管	增持+	8.94	5.3337	1.68	0.69	0.5378	19.54	12.47	14.28
12	000708.SZ	大冶特钢	增持+	15.34	5.323	2.88	0.741	0.923	20.72	12.46	13.56
13	600307.SH	酒钢宏兴	增持	9.99	5.17	1.93	0.1569	0.4083	63.68	18.35	20.20
14	000898.SZ	鞍钢股份	增持	8.06	7.54	1.07	0.1	0.355	80.21	17.00	16.07
15	601003.SH	柳钢股份	增持	5.1	1.9932	2.56	0.1054	0.1833	48.37	20.86	18.74
16	600808.SH	马钢股份	增持	3.52	3.53	1.00	0.051	0.1357	69.07	19.46	17.33
17	600282.SH	南钢股份	增持	3.54	2.66	1.33	0.0821	0.0677	99.18	90.23	18.62
18	000932.SZ	华菱钢铁	增持	3.77	4.95	0.76	0.0438	-0.5279	85.98	-5.36	-8.75
19	000761.SZ	本钢板材	增持	6.43	4.7661	1.35	-0.4927	0.27	-13.05	17.58	18.54
20	000717.SZ	韶钢松山	增持	3.8	3.4397	1.10	0.0555	-0.0326	68.44	-87.50	24.51
21	600507.SH	方大特钢	增持	6.52	2.84	2.30	0.05	0.259	258.87	35.84	25.95
22	600894.SH	广钢股份	增持	7.78	0.79	9.85	0.049	0.014	160.03	410.12	81.81
23	600357.SH	承德钒钛	增持	7.4	3.55	2.08		0.01			20.52
24	000959.SZ	首钢股份	增持	4.42	2.6	1.70	0.1239	0.0995	35.67	33.30	52.09
25	002110.SZ	三钢闽光	增持	10.72	5.06	2.12	0.079	0.148	135.60	54.28	44.12
26	000709.SZ	河北钢铁	增持-	3.84	4.22	0.91	0.14	0.15	27.97	19.23	21.88
27	600005.SH	武钢股份	增持-	4.37	3.542	1.23	0.193	0.158	22.60	20.72	20.41
28	600569.SH	安阳钢铁	中性+	3.46	4.4	0.79	0.05	0.0268	65.01	96.77	21.95
29	600126.SH	杭钢股份	中性+	4.95	4.25	1.16	0.17	0.24	28.33	15.52	17.45
30	601005.SH	重庆钢铁	中性+	3.81	3.2	1.19	0.05	0.004	78.58	735.22	40.69
31	600022.SH	济南钢铁	中性+	3.56	2.2773	1.56	0.0215	0.0052	165.82	510.03	73.10
32	600399.SH	抚顺特钢	中性	6.86	3.173	2.16	0.0512	0.034	134.06	151.38	70.90
						2.30			72.73	31.15	28.23

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：

山西证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。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。