

钢铁行业

节前交易接近尾声 后市钢价或震荡

行业周报：2011 年第 2 期

——钢铁行业周报（2011/1/10-2011/1/16）

2011 年 1 月 16 日

行业研究/深度研究

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	1405	1.81%
进口 PB 块，青岛港湿基	1390	0.00%
BDI	1439	-5.27%
巴—中海运费（\$/t）	18.323	-6.35%
澳—中海运费（\$/t）	6.542	-9.57%
焦炭	2100	0.00%
主焦煤	1450	-3.33%
生铁	4000	11.73%
钢坯	3400	-19.43%
螺纹	4670	1.52%
高线	4730	3.05%
热卷	4780	1.27%
冷卷	6900	0.00%
普中板	4850	1.46%
镀锌板	5620	7.05%
硅钢	8436	0.60%
300 系冷轧不锈钢	26000	2.77%
LME 三月期镍价（\$/t）	25875	5.40%
港口铁矿石库存（万吨）	8229	1.72%
国内钢材库存（万吨）	1380.22	2.08%

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>

投资建议：

市场迎来春节前的最后一个交易周，钢价将震荡，股市也出现了向下探底的趋势，提醒投资者注意风险。

投资要点：

国际钢市小幅上涨。CRU 国际钢价综合指数为 199.7，比上周上涨 6.5%，比上月上旬上涨 11.1%，比去年同期上涨 25%。本周 CRU 扁平材指数为 185，比上周上涨 3.3%；CRU 长材指数为 229.4，比上周上涨 12.3%。欧洲市场继续上涨，由于成本趋增，后期钢厂可能将再次提价。美国市场继续上涨，纽柯大幅上调 2 月份长材价格，预计其他钢厂将跟随提价。亚洲市场小幅上涨，废钢价格持续走高，东南亚长材进口价格大幅上涨。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。因临近春节，国内钢市震荡向上，本周扁平材涨幅依然大于长材，板材补涨趋势明显。本周国内长流程钢厂如宝钢、武钢、鞍钢等相继小幅上调 2 月份期货价格，其它钢厂也将接力上调 2 月份出厂价，市场心态得到一定提振。国际方面，澳大利亚气象局称，洪水或蔓延至澳大利亚铁矿石产区，澳大利亚水灾继续牵动着全球大宗商品市场的神经。下周钢市或继续保持震荡态势。钢材社会库存继续小幅增加，周末总量为 2380 万吨，比上周末的 1352.11 继续增加 28.11 万吨，其中建筑用钢、冷轧增加，而其它品种减少，全部品种库存周涨幅达 2.15%。钢铁综合价格指数为 129.98，较上周上涨 0.69 点，其中长材价格指数为 135.24 点，上涨 0.49 点，板材价格指数为 125.49 点，小幅上涨 0.97 点。长材止跌，板材继续补涨，下周钢市或将持续盘升。

原材料市场相对稳定。本周国内铁矿石市场整体维持平稳运行，部分地区小幅拉涨，进口矿市场整走势继续小幅上扬，焦炭市场整体运行平稳，焦化企业涨价要求强烈，涨势暂时不明显；废钢市场稳中上涨，国内方坯市场价格多以坚挺保持上行，涨幅在 20-100 元/吨左右，特钢坯市场继续小幅攀升，各地成交尚可，询盘较多。

一周股价表现：股票市场大幅下跌，钢铁股略强于大盘，截止 1 月 14 日，钢铁股票指数收于 2791.84，周下跌 0.90%，沪深 300 收于 3091.86，周下跌 2.36%。钢铁上市公司跌多涨少，涨幅较大的股票是拥有铁矿石资源的股票和由不锈钢资产注入预期的酒钢宏兴（600307），上涨 5.5%，其它就是业绩预期较好的股票如杭州钢铁（600126）上涨 2.4%和宝钢股份（600019）上涨 2.3%；跌幅较大的前期涨幅较大的股票如久立特材（002318）下跌 9.9%、鄂尔多斯（600295）下跌 7.4%，ST 钒钛（000629）下跌 5.3%。

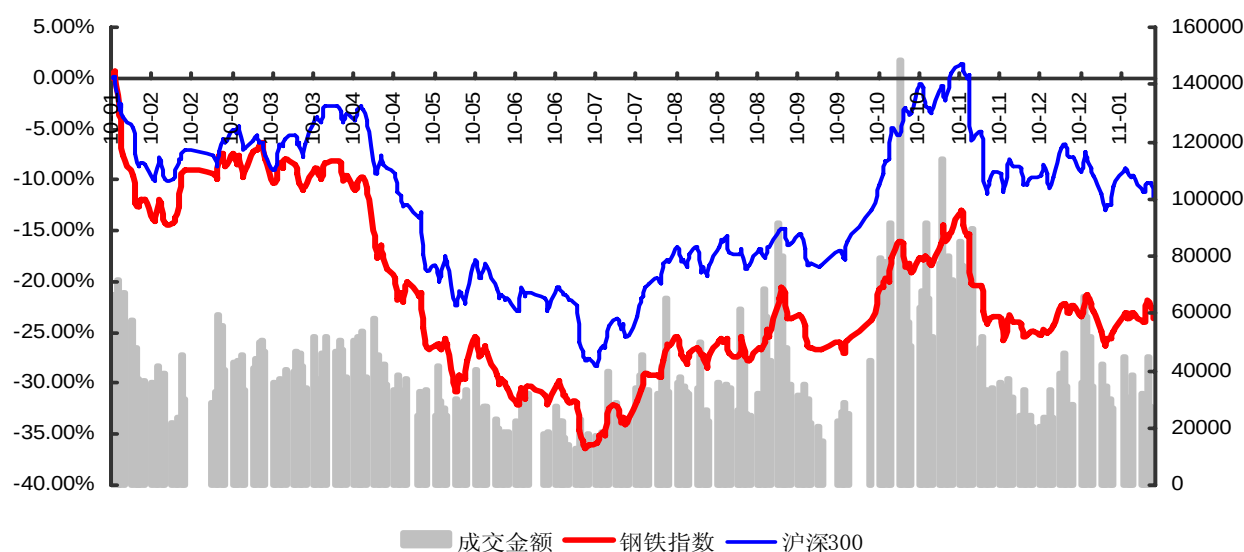
热点评述：

余丰慧：央行一天抽走 600 亿预示什么

近日央行重启 14 天期限正回购工具，数量多达 600 亿元，一举从市场中抽走了巨量流动性，说明央行调控组合拳开始重拳出击。组合拳已经不仅仅限于存款准备金率、利率和汇率，而且扩展到了时隔三年重启的央行票据正回购工具。今年全年市场流动性大举收缩已成定局。纵观这几年，1 月份商业银行放贷都在万亿以上，1 月份是银行集体冲规模的月份，市场普遍预期今年 1 月份的信贷新增量仍然可观。因为，去年末央行压贷使得许多商业银行准备贷出的贷款都被压下了，同时，从经营角度看，1 月份集中放贷对于全年贷款利息收入至关重要。但是，面对物价的居高不下，面对可能反弹的 CPI，特别是多年货币超发带来的流动性泛滥，如果控制不住 1 月份商业银行的放贷冲动，那么，无疑对于缓解通胀是雪上加霜。预计如果 1 月中旬以前一些商业银行放贷猛增，那么，央行肯定会对其实行差别准备金率调控。从各种渠道得知，各家商业银行因惧怕被“差别化”，对于贷款都谨小慎微。可以说，央行 1 日抽走 600 亿流动性是给商业银行的一个下马威。央行的做法是正确的。从目前各家商业银行资金流看，都出现了不同程度的紧缺状况，主要是被历史高位的准备金率冻结了过多资金所致。如果央行不从年初开始控制商业银行的放贷冲动，那么，对商业银行本身资金运营也没有好处。最终可能迫使上市商业银行不得不使出市场非常厌烦的一招再融资。这对于股市以及其他资金市场都是致命打击。

钢铁股票价格指数走势

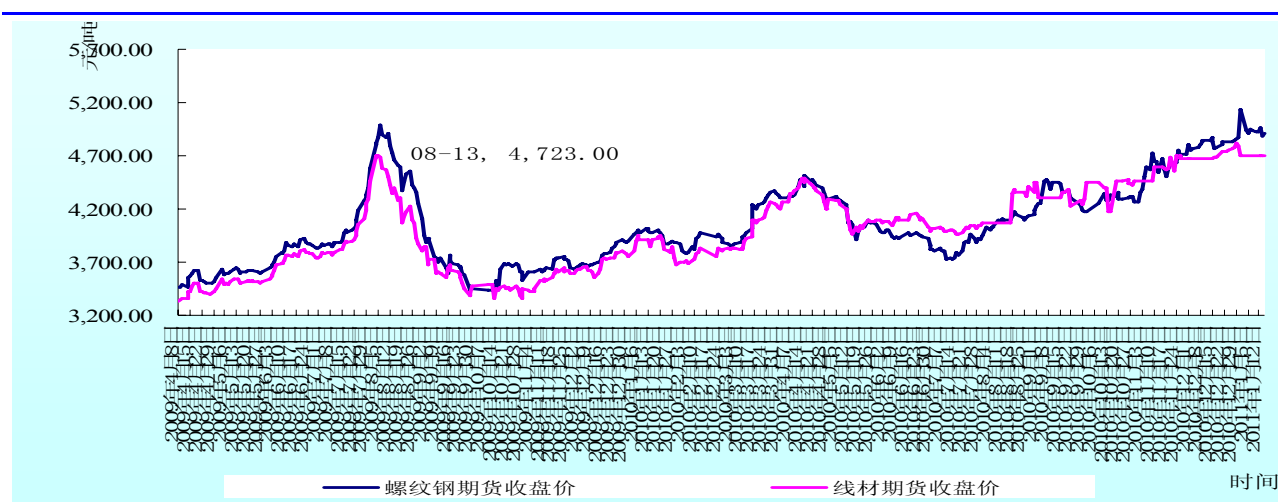
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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 13 日 MySpic 综合指数 170.8 点，周环比上涨 0.9%；扁平材指数 149.6 点，周环比上涨 1.1%；长材指数 192.3 点，周环比上涨 0.6%。

► **建筑钢材：**本周全国建材市场价格仍继续上涨，其中华东、西南地区涨幅在 20-30 元/吨，西北地区涨幅明显，约 50 元/吨左右，成交偏淡；至周四，20mmHRB335 螺纹全国 23 个城市平均价格为 47110 元/吨，较上周四上涨 31 元/吨；20mmHRB400 螺纹全国 23 个城市平均价格为 4880 元/吨，与上周四上涨 26 元/吨；6.5mmQ235 高线全国平均价格为 4755 元/吨，与上周四相比上涨 14 元/吨。

► **中厚板：**本周中厚板各地市场价格较上周上涨 60 元/吨左右，本周中厚板各主导钢厂普遍上调一月中旬出厂价，其中宝钢税前出厂价上调 100 元/吨，马钢税前出厂价上调 130 元/吨，二线主导钢厂税后出厂价上调 100 元/吨；周四收盘，上海市场 20mm 二线普板主流报价 4900 元/吨左右，部分资源调高至 4920 元/吨，与上周相比上涨 110 元/吨，市场薄规格资源普遍缺货，一线二线资源价格趋平，低合金资源出货较差。从全国 23 个城市平均价格来看，8mm 普板价格为 5103 元/吨，与上周相比上涨 55 元/吨；20mm 普板平均价格为 4826 元/吨，与上周相比上涨 61 元/吨；20mm 低合金板平均价格为 4998 元/吨，与上周相比价格相比上涨 57 元/吨。预计下周上海中厚板市场依旧将会呈现上涨态势。

► **热轧卷板：**本周热轧市场呈现震荡上行态势。本周二宝钢公布其 2 月期货价格政策，其中热轧卷板上调 100 元/吨，随后，武钢热卷上调 200 元/吨、首钢上调 200 元/吨，2 月份资源成本将会上升至 4750-4800 元/吨附近，在一定程度上推动了市场继续上行，至周四，3.0mm 热轧板卷全国平均价格为 4824 元/吨，与上周相比上涨 64 元/吨，4.75mm 热轧板卷全国平均价格为 4738 元/吨，与上周相比上涨 67 元/吨。

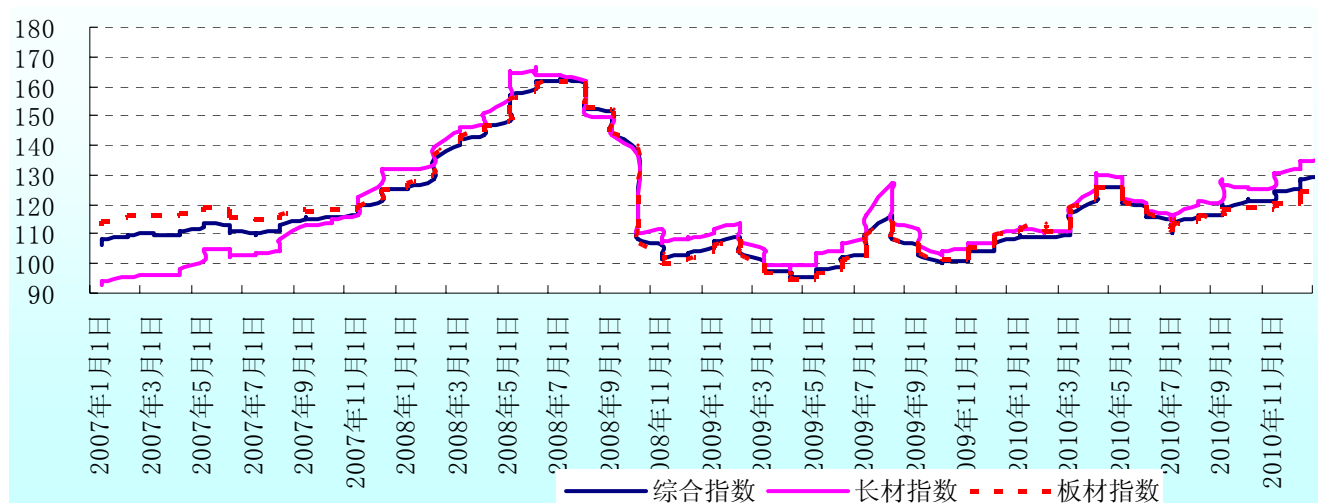
► **冷轧板卷：**本周国内长流程钢厂宝钢、武钢相继上调 2 月份冷轧出厂价格 100 元/吨，市场预测，鞍钢、本钢也将接力上调 2 月份冷轧期货价格。至周四，1.0mm 冷轧板卷全国平均价格为 5568 元/吨，与上周四相比上涨 39 元/吨。预计短期将继续震荡上行，但幅度不会太大。

► **型材：**本周型材市场继续盘整向上，多数城市价格保持平稳，部分城市价格坚挺走强，其中成都地区价格涨幅达 150 元/吨。在钢厂涨价的刺激下，型材价格再次出现上涨，但成交不理想，周四，全国 23 个主要市场平均价格情况：25 # 工字钢为 4773 元/吨，与上周相比上涨 42 元/吨，5 # 角钢 4640 元/吨，与上周相比上涨 27 元/吨，16 # 槽钢全国平均价位 4673 元/吨，与上周相比上涨 36 元/吨。

► **不锈钢：**因受欧元走高且新一轮的正面经济数据增强了 2011 年全球工业金属需求将进一步增长预期，同时近期

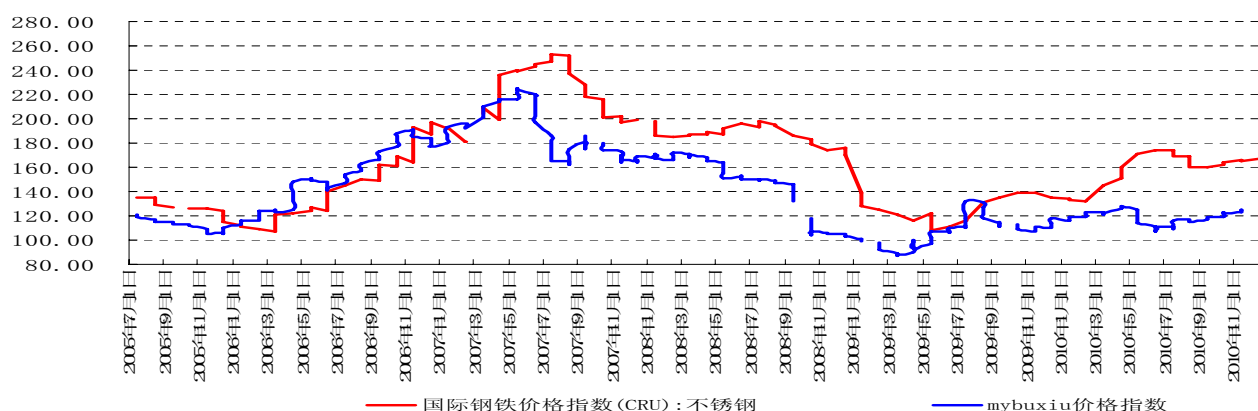
澳洲洪水导致镍产量下滑或许是镍价大涨的原因所在。在镍价大幅拉涨的刺激下，本周无锡市场不锈钢价格 304 冷卷出现了 700-800 元的涨幅，一举突破 25000 元/吨大关，切边太钢 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 25500 元/吨，同规格板报在 23700 元/吨左右，张浦 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 25700 元/吨，同规格板报在 23900 元/吨左右，宝新 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 25500 元/吨，同规格板报在 23700 元/吨左右，让市场在春节前感受一丝暖意；321、316L 方面价格上涨 500-600 元左右，其中太钢 316L/2B 卷 2.0mm 主流报价在 37600 元/吨、同规格板报在 35100 元/吨左右；宝新价格要高 300 元/吨左右。太钢 316L/N0.1 4.0mm 卷主流报价在 33600 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 系价格在长期平稳后，出现上涨，成交略有增加，联众 201/2B (LH) 卷 2.0mm 主流成交价在 13000 元/吨左右、同规格板报在 11200-11300 元/吨左右。联众 201/N0.1 卷 4.0mm 主流报价在 12200 元/吨左右、同规格板报在 11400 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

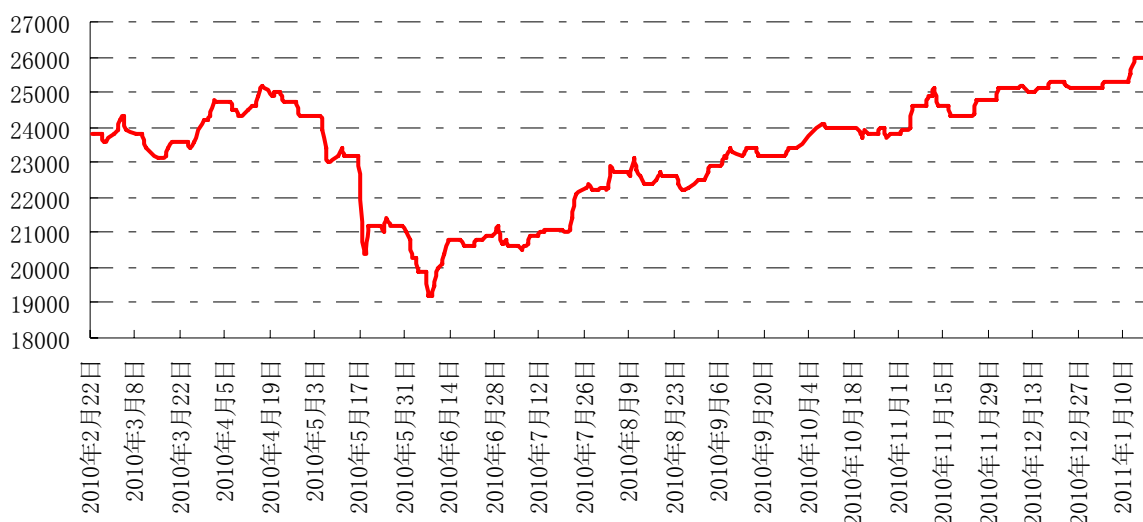


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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 17 日价格	0.5	0.6	0.7	0.8	0.9	1	1.2	1.5
同昨日比涨跌	26900	26500	26200	26200	26000	26000	25500	25500
同上周比涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0
同上月比同期涨跌	700	700	700	700	700	700	700	700

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：

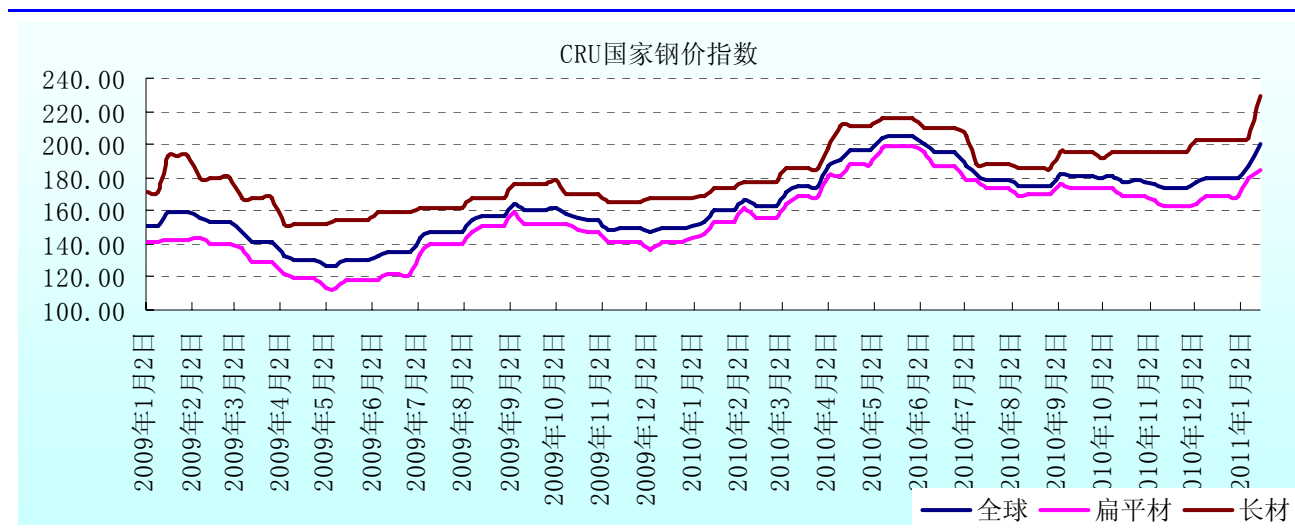
► 本周国际钢市小幅上涨。CRU 国际钢价综合指数为 199.7，比上周上涨 6.5%，比上月上涨 11.1%，比去年同期上涨 25%。本周 CRU 扁平材指数为 185，比上周上涨 3.3%；CRU 长材指数为 229.4，比上周上涨 12.3%。欧洲市场继续上涨，由于成本趋增，后期钢厂可能将再次提价。美国市场继续上涨，纽柯大幅上调 2 月份长材价格，预计其他钢厂将跟随提价。亚洲市场小幅上涨，废钢价格持续走高，东南亚长材进口价格大幅上涨。总体上判断，短期内国际市场将持续缓慢攀升。

► 扁平材方面，欧洲市场小幅上涨，1 月份以来，北欧薄板市场一直保持坚挺，目前热卷主流成交价为 540-550 欧元/吨，冷卷为 620-640 欧元/吨；冷卷的供应依然最紧张，欧洲汽车销量逐渐趋于稳定，来自汽车行业的需求持续旺盛，由于铁矿石和焦煤价格预计将继续上涨，钢厂二季度成本将增加 100-120 美元/吨，后期北欧薄板市场也将持续走高。美国薄板市场继续上涨，周初纽柯钢公司宣布再次上调薄板现货价格，幅度为 60 美元/短吨，这是该公司自 2010 年 11 月中旬以来的第六次提价，也是最近两周来的第二次提价，提价后纽柯钢公司热卷现货价格将涨至 800 美元/短吨，冷卷涨至 900 美元/短吨，热镀锌板涨至 1000 美元/短吨；中纽柯宣布将中厚板价格至少上调 100 美元/短吨，从 2 月 5 日开始执行，本次提价，包含 65 美元/短吨的废钢附加费上涨，目前 A36 中厚板主流市场价为 810 美元/短吨。亚洲市场小幅上涨，印度板卷进口价格继续上涨，但成交很少，目前中国 SS400 热卷的报价为 720 美元/吨（CFR），较上周上涨 30 美元/吨；越南 2mm 商品卷的主流交易价为 650-660 美元/吨，较 1 月初上涨 30 美元/吨，市场需求一般；韩国钢厂对越南报 730 美元/吨（CFR），中国报 680-690 美元/吨（CFR），无成交。

► 长材方面，欧洲市场小幅上涨，由于废钢价格上涨，英国小型材和螺纹钢价格持续上涨，目前螺纹钢的最低售价为 470 英镑/吨，主流价格在 480-500 英镑/吨，小型材的市场价格为 530-570 英镑/吨，12 月初以来上涨了 90 英镑/吨，由于建筑行业需求处于季节性淡季，主要是废钢价格上涨推高了长材价格。美国市场保持坚挺，中西部钢厂的螺纹钢出厂价为 715 美元/短吨，较上周上涨 40 美元/短吨；线材出厂价为 750 美元/短吨，上涨 50 美元/短吨；小型材出厂价为 850 美元/短吨，上涨 50 美元/短吨；H 型钢和小型

材基价保持不变，2 月份出厂价上涨 65 美元/短吨。纽柯线材价格不含附加费，2 月份出厂价上调 75 美元/短吨。亚洲市场小幅上涨，东南亚方坯进口市场继续上涨，但成交依然很少，目前韩国方坯报 660 美元/吨(CFR)，马来西亚资源报 660-670 美元/吨(CFR)；国外钢厂出口到东南亚的螺纹钢报价大幅上涨，目前韩国和中国台湾螺纹钢的主流报价为 750 美元/吨(CFR)，土耳其钢厂的报价为 730-760 美元/吨(CFR)，较 12 月末普遍上涨 70-80 美元/吨，预计成本压力将支撑后期螺纹钢价格继续上涨。

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：**本周国内铁矿石市场整体维持平稳运行，部分地区小幅拉涨，目前唐山 66%湿基不含税出厂 1070-1090 元/吨，武安地区 64%铁精粉湿基不含税 1130 元/吨左右；山西代县 64%铁精粉湿基不含税价格在 1010 元/吨，上调 30 元/吨，朝阳、建平 66%铁精粉湿基不含税主流价格在 980-1000 元/吨；华东铁矿石市场上涨明显，山东大矿 64%干基含税 1460-1480 元/吨，上调 35 元/吨；安徽繁昌 64%铁精粉干基含税 1460 元/吨左右，上调 30 元/吨，由于资源比较紧张，大部分矿山对后市比较看好。进口矿市场整走势继续小幅上扬，目前港口 63.5%印粉报 1320-1350 元/吨，PB 粉报 1250-1270 元/吨，PB 块 1380-1400 元/吨，较上周上涨 30 元不等，进口矿外盘市场矿山主流报价 183-185 美元/吨，部分矿山报价在 187 美元/吨左右，国内普遍成交在 181-182 美元/吨，预计短期内进口矿市场仍将以稳中上扬的态势为主。

► **焦炭：**本周焦炭市场整体运行平稳，焦化企业涨价要求强烈，涨势暂时不明显。山东日钢焦炭采购价已回调至 1920-1930 元/吨，本地焦化企业成交转好；青海西宁准一级冶金焦涨 90 元/吨，现出厂含税价 1600 元/吨；内蒙阿拉善盟地区焦炭上涨，现出厂含税 1600-1630 元/吨；连云港焦炭市场成交良好，现一级冶金焦 2200-2250 元/吨，二级冶金焦 2000-2150 元/吨，均为平仓价，山西河津地区焦炭涨 50 元/吨，现一级冶金焦车板含税 1950 元/吨，二级冶金焦出厂含税 1750 元/吨。

► **废钢：**本周废钢市场稳中上涨，经过一周左右的观望及市场试探，本周钢厂含税采购价格纷纷大幅上调，当然这其中涨幅的很大空间还是由于税改所进行的调整。现江苏精炉料主流价格在 3530-3560 元/吨，山东地区重废价格在 3300-3380 元/吨，广东地区重废价格在 3380-3450 元/吨，河北地区重废价格在 3300-3470 元/吨，辽宁地区重废主流价格在 3400-3550 元/吨。本周再生资源增值税全额征收的影响已经经过一周左右的消化，钢企也经过一周左右的市场试探，确定了涨幅的大致范围。开始纷纷调整全额征税后的采购价格。预计后市废钢价格将保持稳中上涨的走势。

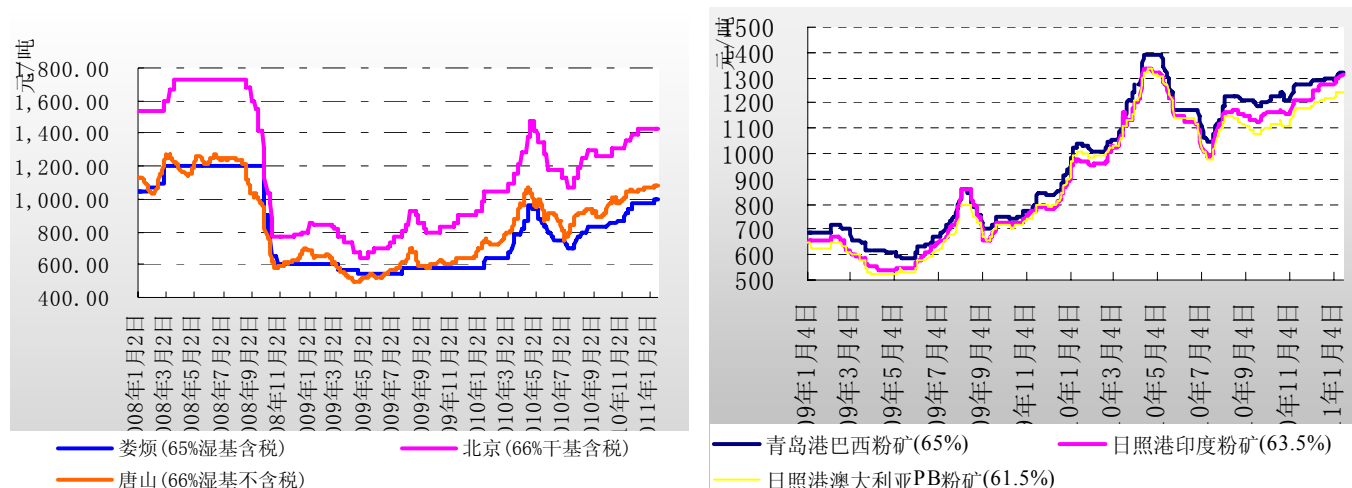
► **钢坯：**本周国内方坯市场价格多以坚挺保持上行，涨幅在 20-100 元/吨左右。至周末，江苏地区普碳 150 坯价格为 4360-4450 元/吨，低合金坯主流价格 4460-4500 元/吨，较上周平；河北唐山地区普碳 150 坯 4270 元/吨，矩形坯 4300 元/吨；低合金坯 4390 元/吨，较上周结算价上涨 50 元/吨；山西地区普碳 150 坯 4200 元/吨左右，低合金坯 4370 元

/吨，较上周上涨 20-70 元/吨；辽阳地区普碳方坯 4300 元/吨，低合金坯 4420 元/吨，较上周上涨 20 元/吨；天津地区普碳坯价格为 4320 元/吨，低合金坯价格为 4440 元/吨，较上周上涨 70 元/吨，以上地区皆为现款含税价。特钢坯市场继续小幅攀升，各地成交尚可，询盘较多。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；河北地区唐山市场较上周涨 80 元/吨，45#坯钢厂挂牌价 4760 元/吨，40Cr 坯钢厂挂牌价 4910 元/吨 20CrMnTi 坯钢厂挂牌价 5060 元/吨。

➤**铁合金**：本周普通合金弱势盘整运行，目前国内主产区硅铁（75-A）市场报价 7000-7100 元/吨，现货有所紧张；锰系市场盘整，询价稍增，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 12900-13200 元/基吨，微碳铬铁（C6）价格为 13300-13600 元/基吨。特种合金稍有走好。钼铁市场平稳运行，截至周五锦州 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 9.6-9.7 万元/吨，五氧化二钒 98 片市场报价在 8.8-9 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 11.2-11.3 万元/吨，成交少。

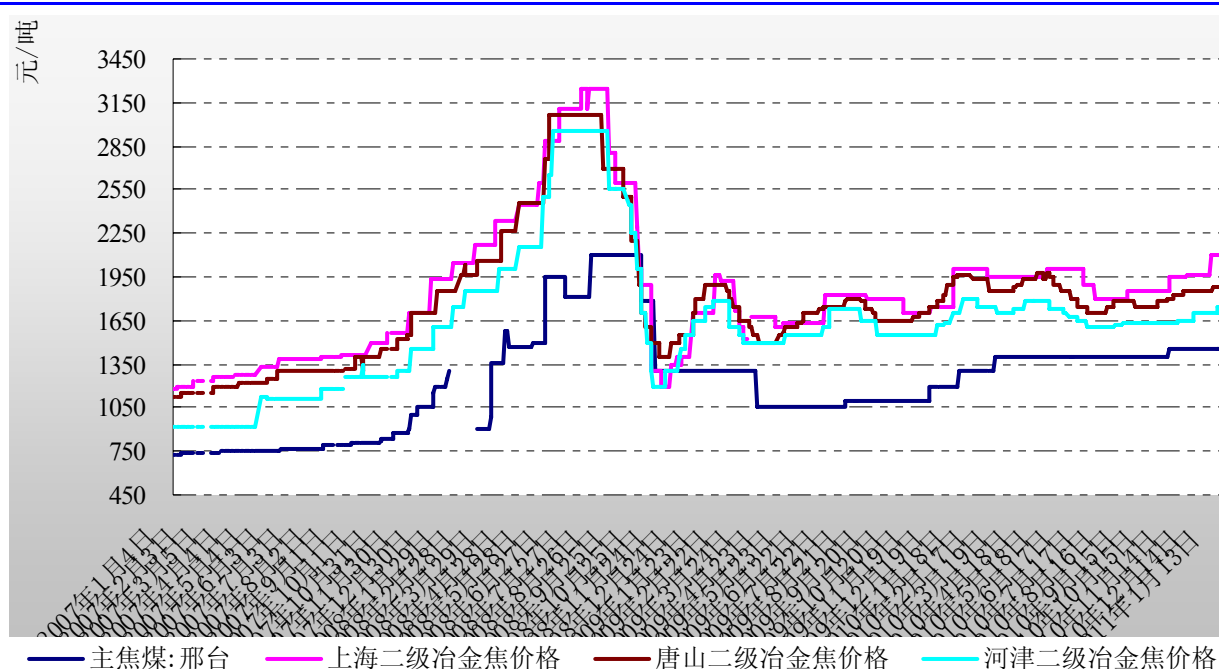
➤**有色金属镍**：本周国内进口红土镍矿市场较为稳定，成交活跃。本周关键词“海运费上涨”、“镍铁厂积极备货”；现印尼 CFR2.0%85 美元/吨，菲律宾 0.9-1.1%25 美元/吨；镍铁厂囤货备货现象明显，现河北港 1.8-1.9%700-770 元/吨，0.9-1.1%240-260 元/吨。山东港 2.0%860-880 元/吨，1.4-1.5%340-360 元/吨。国内现货镍市场继续大幅上涨，至周四金川镍成交于 19.55-19.6 万元/吨左右，进口镍成交于 19.45-19.5 万元/吨，均价较上周同期累计上涨 7000 元/吨。金川公司累计上调电解镍出厂价 9000 元/吨至 19.5 万元/吨，整体成交表现一般，虽然外盘连续上涨提振市场人气；周五伦镍收于 25875 美元/吨，较上周上涨 1325 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 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

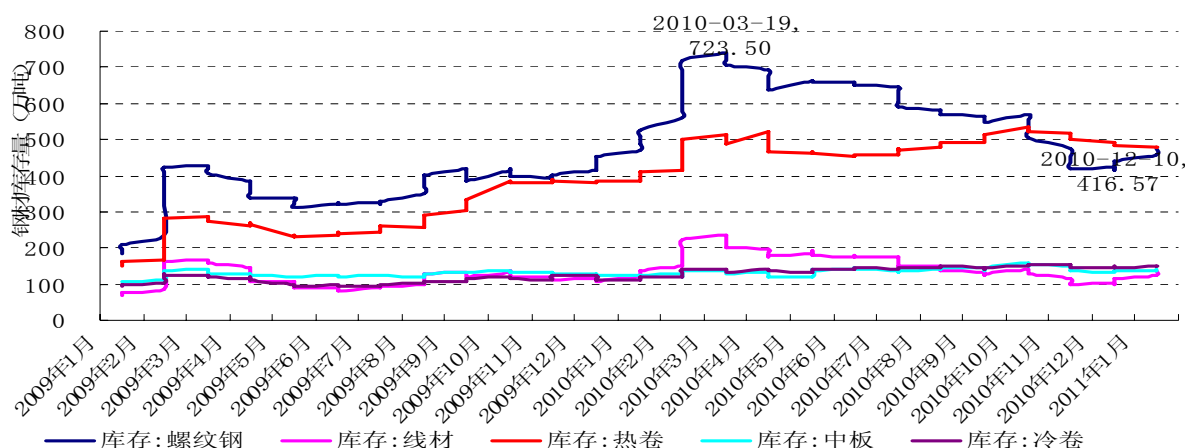
库存情况：

- 钢材社会库存继续小幅增加，周末总量为 1380.22 万吨，比上周末的 1352.11 万吨继续增加 28.11 万吨，其中建筑用钢增加，冷轧库存增加，其它品种库存减少。全部品种库存周涨幅达 2.08%。
- 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 8229 万吨，比上周统计上涨 139 万吨。
- LME 镍库存 1 月 14 日为 136302 吨，比 1 月 7 日的 136896 吨减少 594 吨，减少幅度为 0.43%。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2011.1.14 数据	2011.1.7 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	475.06	458.6	16.46	3.59
线材	137.3	125.68	11.62	9.25
热轧	477.88	479.71	-1.83	-0.38
冷轧	140.8	138.73	2.07	1.49
中板	149.18	149.39	-0.21	-0.14
合计	1380.22	1352.11	28.11	2.08

图 9：钢材社会库存走势图

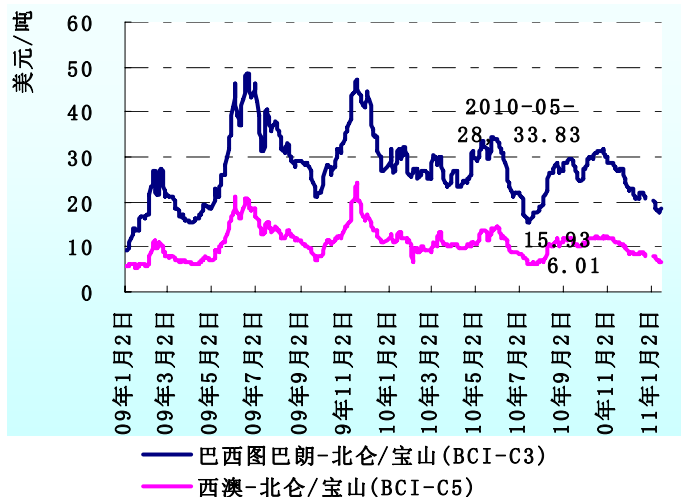


数据来源：mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

►铁矿石海运费价格持续阴跌，至1月14日，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为18.32美元/吨，较上周18.565美元/吨，下降0.25美元/吨，跌幅为1.32%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为6.54美元/吨，较上周的7.34美元/吨下跌0.80美元/吨，跌幅为10.92%，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

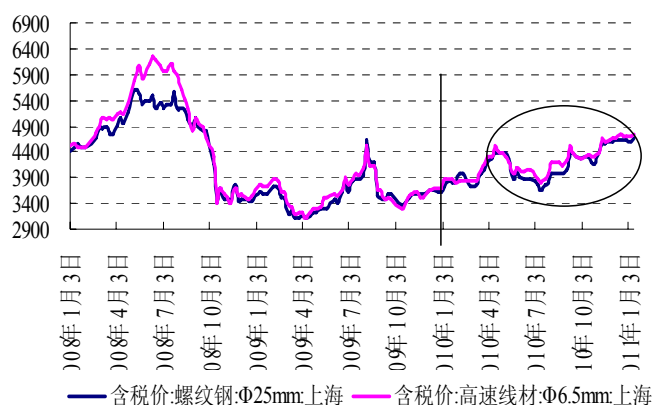


图 12 角钢（5#）周价格走势

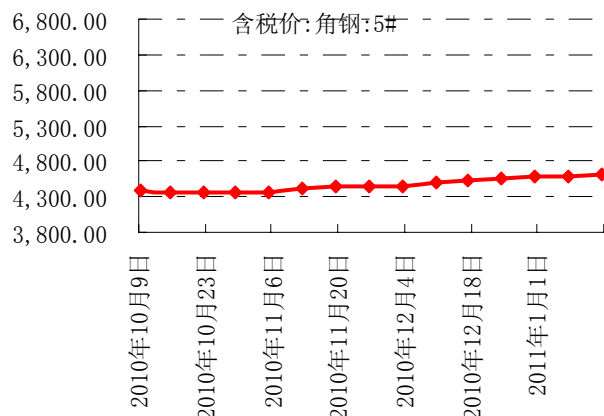


图 13 上海地区 20mm 中厚板周价格走势

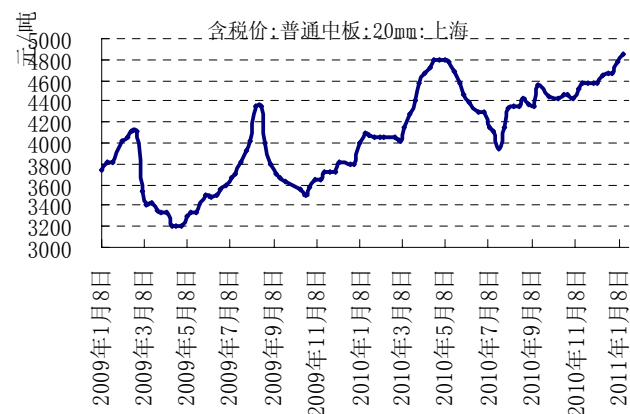


图 14 上海地区造船板价格走势

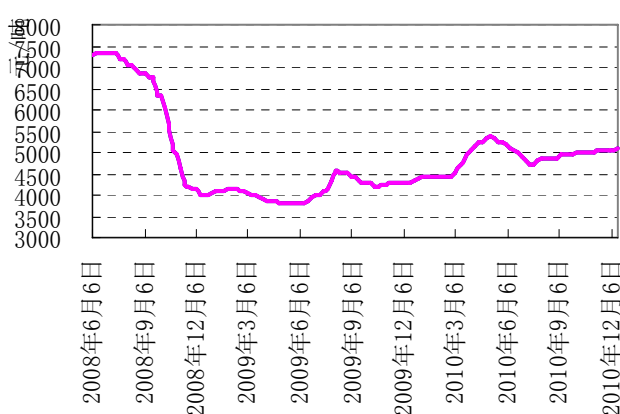


图 15 硅钢（50ww800）周价格走势

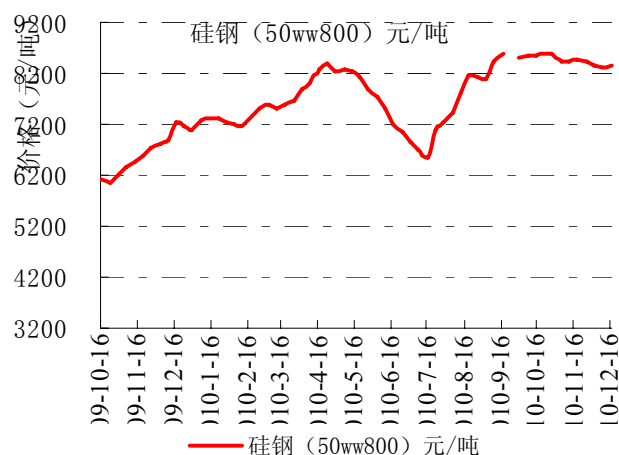


图 16 冷轧（1.0mm）热轧卷板（2.75mm）周价格走势

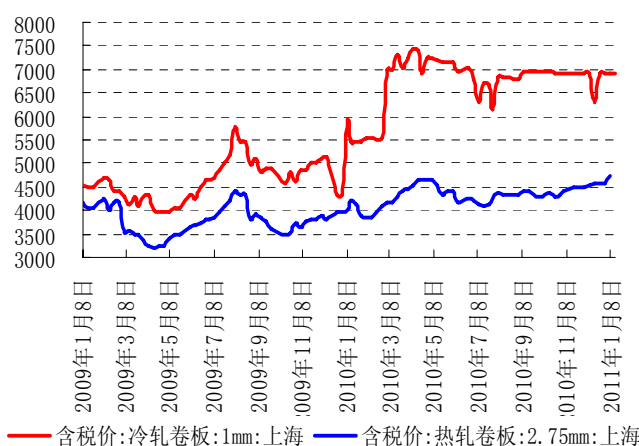


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势图

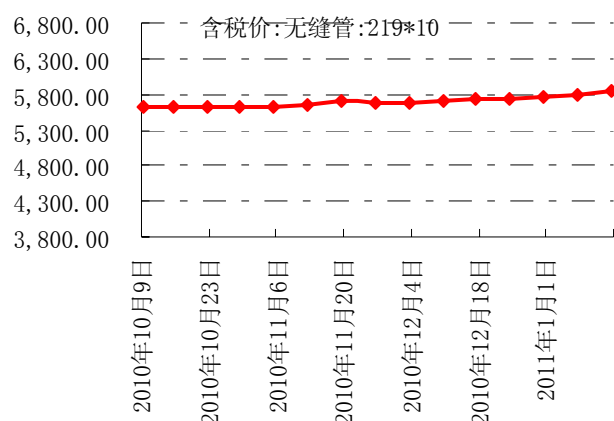
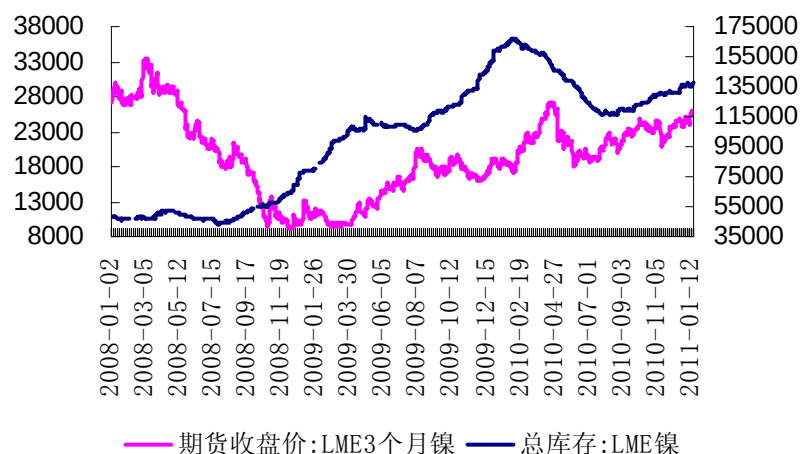


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



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：

- **李克强：反对针对中国产品的不正当贸易救济措施** 希望尽快解除对华出口管制 李克强在英国行中。他说，中国将继续改善投资环境，为英企业提供方便条件。也希英方为中方商务人员往来提供更多方便，在欧盟内继续坚持自由贸易原则，反对针对中国产品的不正当贸易救济措施。他希望英方尽快解除对华高技术出口管制，并推动欧盟承认中国完全市场经济地位，解除对华军售禁令。
- **周小川：稳步推进资本项目可兑换** 中国人民银行行长周小川日前接受采访时表示，下一阶段，将在有效防范跨境资金异常流动风险的前提下稳步推进资本项目可兑换，进一步提高证券投资可兑换程度，推进资本项目可兑换的着力点将放在目前部分可兑换或不可兑换的项目上。
- **发改委：不排除一季度出台新物价调控政策** 国家发改委价格司副司长周望军日前表示，如果一季度国内物价上涨压力过大，不排除出台新的调控举措。由于春节期间消费增加、生产减少，去年同期物价指数相对较低，受翘尾因素影响，今年一季度物价同比上涨压力仍然较大。
- **外汇局：运用汇率、利率等工具阻止“热钱”投机** 近期落幕的全国外汇管理工作会议研究部署了 2011 年外汇管理重点工作，外管局综合司司长刘薇介绍，外汇局将进一步发挥市场机制的基础性作用，运用汇率、利率等价格机制进行合理引导，避免给“热钱”提供持续套利投机空间。
- **银监会：支持外贸结构调整 切实防范银行业风险** 银监会主席刘明康日前强调，要认真把握当前国际贸易、物流业和其他服务业发展方式转变的主线，促进银行业充分发挥制衡和约束的作用，在积极支持外贸结构调整的同时，切实防范银行业风险。他指出，银行业应支持我国外贸结构调整，促进我国从“贸易大国”向“贸易强国”转变。
- **商务部：加强石油市场供应及保障能力建设** 商务部日前发出通知，要求贯彻落实好石油分销体系“十二五”发展规划，加强石油市场管理与行业指导，加强石油市场供应保障能力建设，提出探索建立地方成品油储备制度、建立和完善石油市场供应保障体系等 16 项具体要求。
- **去年经济增速或超 10% 发改委将防地方投资过热** 根据估算，2010 年中国的经济增速将达到 10.1%，2011 年预计达到 9.8%。今年经济增长的基数比上一年要高。而经济增速整体仍偏快与地方经济过热有关，引起了国家发改委对于经济快速增长地区的警惕。国家发改委已经口头通知经济增速在 10% 以上的省份适当降低速度。
- **《境外直接投资人民币结算试点管理办法》支持境内机构，使用人民币资金通过设立、并购、参股等方式在境外设立或取得企业或项目全部或部分所有权、控制权或经营管理权等权益的行为。** 其中，境内机构是指在跨境贸易人民币结算试点地区内登记注册的非金融企业。
- **调结构扩进口 今年外贸增速低调定位 10%** 江苏、浙江、山东等出口大省拟定的进出口增速目标也 10% 左右，唯出口重镇广东预计增速为 7.3%。这几省以及上海市的贸易额合计占全国的七成左右。广东外贸系统一官员说，低增速目标的背后，暗含调结构的意图，“只有将增速放缓，才能为外贸结构的调整换来空间”。
- **10% 土地出让金用于农田水利 “土地出让金的 10% 将用于农田水利建设。”**即将出台的中央一号文件对此做了硬约束性的规定。水利部的一位官员证实了这一消息，该官员称，水利部计划和规划司已经在着手相关的水利设施规划和资金管理工作。
- **人民币中间价大涨首次突破 6.6 关口** 尽管贸易顺差大幅下降，并且美元指数有所回调，但是近四日来人民币兑美元汇率发力大涨连创新高，周四更是一举创下汇改以来新高，踏入 6.5 关口。业内人士称，1 月份由于外部压力较大，人民币将以较快的速度升值。
- **2010 年新增信贷 7.95 万亿元 外汇储备突破 2.8 万亿美元** 2010 年 12 月份，人民币贷款增加 4807 亿元，同比多增 1007 亿元。2010 年全年人民币贷款增加 7.95 万亿元。广义货币(M2)余额 72.58 万亿元，同比增长 19.7%，增幅比上月末高 0.2 个百分点，比上年末低 8.0 个百分点。2010 年末，国家外汇储备余额为 28473 亿美元，同比增长 18.7%。
- **2010 年我国进出口近 3 万亿美元 顺差比上年减少 6.4%** 海关总署 10 日公布 2010 年全年我国外贸进出口情况。据海关统计，2010 年我国外贸进出口总值 29727.6 亿美元，比上年同期（下同）增长 34.7%。其中出口 15779.3 亿美元，增长 31.3%；进口 13948.3 亿美元，增长 38.7%；贸易顺差为 1831 亿美元，减少 6.4%。与此同时，我国贸易顺差与进出口总值的比例从 2008 年的 11.6% 降至 2009 年的 8.9%，2010 年进一步降低至 6.2%，对外贸易总体向

基本平衡的方向发展。

► **2010 年全国税收收入 77390 亿元** 2010 年，全国税收收入实现稳定增长，完成 77390 亿元。其中，税务部门负责组织的税收收入完成 66862 亿元，增长 20.8%；海关代征进口税收完成 10528 亿元，增长 35.9%。全国共办理出口退税 7328 亿元，增长 13%。此外，地方税务机关还组织征收社保基金、教育费附加、文化事业建设费等其他收入 11256 亿元。

► **2009 年 GDP 增速上调 0.1 个百分点** 据公告，国家统计局根据有关统计年报和部门会计、财政决算资料，在初步核实数的基础上，对 2009 年 GDP 数据进行了最终核实。结果显示，2009 年 GDP 现价总量为 340903 亿元，比初步核实数增加了 396 亿元，按不变价格计算，比上年增长 9.2%，比初步核实数提高了 0.1 个百分点。

国际经济简讯：

► **美联储主席伯南克上周五在其讲话中表示**，“2011 年的经济复苏有望比 2010 年更为强劲”，“如果按照目前的步伐继续下去，我们不会看到失业率持续下降”。目前就业市场停滞，通胀水平持续低迷，再加上房地产市场可能面临二次衰退，市场的共识是，预计美联储将会完成其 6000 亿美元的资产购买项目。

► **2011 年 1 月 7 日欧盟统计局公布的数据显示**，经调整后的 2010 年第三季度欧元区国内生产总值 (GDP) 环比增长 0.3%，低于预期增幅 0.4%；同比增长 1.9%，与预期持平。由于成员国实施财政紧缩政策且外部需求平缓，预计 2011 年欧元区经济可能继续以缓慢的速度增长。

► **2011 年 1 月 12 日德国联邦统计局公布的最新数据显示**，在出口贸易和投资活动的提振下，德国 2010 年国内生产总值 (GDP) 大幅增长 3.6%，创自 1992 年两德统一以来最快年度经济增速。

► **日本内阁府 11 日发布的初步统计报告显示**，日本去年 11 月份景气一致指数为 102.1，比前一个月上升 1.4 点，三个月来首次出现环比上升，但景气判断基调仍为“停滞”。同日，日本财务大臣野田佳彦说，日本将购入欧元区国家为救助爱尔兰而发行的债券，以促进爱尔兰和欧元区金融稳定。

► **澳昆士兰州洪灾加剧**，此次洪水带来的直接经济损失至少有 60 亿美元，出口损失达 90 亿美元。另外，澳大利亚国民银行已将该国 2010 年第四季度经济环比增速预期下调 0.1 个百分点至 0.5%。

► **上周六 (8 日)**，印度总理辛格表示，当前印度经济增长速度基本维持在 8.5% 左右，而下一财年，这一数值有望升至 9%-10%。尽管眼下当地面临不稳定的国际经济环境，经济回暖迹象却十分明显。最近两个季度印度经济增长率达 8.9%，全年平均增长率也几近 8.5%。

国际钢铁动态：

► **浦项 2010 年 4 季营业利润降全年仍增逾 60%**。全球第三大钢厂韩国浦项钢铁本周四公布，2010 年 4 季度 (10-12 月) 营业利润为 6530 亿韩元 (5.888 亿美元)，大大低于该公司 10 月份修正后的目标值 8000 亿韩元，营业利润下滑近 60%，大大低于之前的预测值，主要是全球钢需求恢复缓慢，且原材料成本攀升。

► **新日铁加入蒙古、俄罗斯焦煤资源争夺战**。新日铁硬焦煤年需求约为 1200 万吨，主要来自澳大利亚必和必拓三菱联合公司。近年来，新日铁加大了海外资源投资力度，目标是将铁矿石和焦煤自给率分别从 35% 和 25% 提高到 50%，但具体时间表尚未确定。今年 10 月 28 日，新日铁同意与浦项、新日铁商事等共同在 2012 年启动对莫森比克 Revuboe 煤项目的开发，新日铁持股 23%。

► **秘鲁批准首钢 Hierro 铁矿石扩建计划**。秘鲁能源和矿产部门已批准中国首钢秘鲁 Hierro 矿业公司的扩建计划，铁矿石年产能将提高一倍至 1000 万吨。目前，扩建项目的相关建设工作可以开始，该项目一旦完成，将增加近 1000 个永久工作岗位。首钢早前宣布，该公司计划投资 10 亿美元扩大其在秘鲁的铁矿石开采项目。

► **据海关统计**，2010 年我国钢材出口 4256 万吨，同比增 73%；进口 1643 万吨，同比降 6.8%；铁矿石进口 61863 万吨，同比降 1.4%。

重大行业新闻

► **用钢板厚度公差新规生效**。国际船级社协会 (IACS) 最新修改的 URW13 “钢板和宽扁钢厚度公差”统一要求于 2011 年 1 月 1 日起生效。新版 URW13 “钢板和宽扁钢厚度公差”统一要求适用于 2011 年 1 月 1 日及以后签订建造合同

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”。

的船舶和 2011 年 1 月 1 日及以后申请检验和发证的船体结构用钢板。

►据海关统计，2010 年我国钢材出口 4256 万吨，同比增 73%；进口 1643 万吨，同比降 6.8%；铁矿石进口 61863 万吨，同比降 1.4%。

下游消费行业：

►2 万亿水利投资盛宴开启。记者 10 日获悉，《中共中央、国务院关于加快水利改革发展的决定》即将出台，中央将出台财政、投资、金融等一系列政策支持水利改革发展。根据券商报告分析，“十二五”水利建设投资将达 2.11 万亿元，比“十一五”期间增长 184%。

►今年风电装机有望增长 57%。在日前结束的全国能源工作会议上，国家能源局表示，争取 2011 年底并网风机累计达到 5500 万千瓦。而根据发改委此前预计，到 2010 年底，全国风电装机将达 3500 万千瓦，因此今年风电装机有望快速增长 57%。

►我国高速铁路运营里程达 8358 公里。刚刚过去的 2010 年，我国铁路现代化建设加快推进，取得丰硕成果，特别是高速铁路建设和运营成绩斐然，郑州～西安、上海～南京、上海～杭州等高铁建成投入运营，高铁运营里程达到 8358 公里。

►住建部：2011 年保障房建设资金将超 1.3 万亿。2011 年我国保障性住房建设的目标为 1000 万套，相比 2010 年的 580 万套增长近一倍。根据估算，这 1000 万套保障房的建设资金将突破 1.3 万亿元。住建部同时提出，今年将在 28 个城市继续开展公积金闲置资金支持保障房建设的试点，并配合央行、银监会等部门研究制定支持保障房建设的中长期贷款政策。

►24 个主要城市上周楼市成交量下跌。中国指数研究院数据信息中心 1 月 10 日公布的数据显示，监测的 35 个城市中，在 1 月 3 日至 9 日的一周，24 个城市成交量环比下跌，18 个城市跌幅超 20%，5 个城市跌幅在 70%以上。在土地市场方面，上周 20 个主要城市土地市场交易量有所下跌，稍显冷清。

►重庆目前已开工建设 1300 万平方米公租房。重庆目前已开工建设 1300 万平方米公租房，规划五年建成 4000 万平方米。重庆市“十二五”规划纲要(草案)披露了上述数据。目前重庆已落实 16 亿元中央补助、5 亿市级补助、30 亿公积金试点贷款、53.8 亿商贷用于当地公租房建设。重庆今年将力争竣工约 1000 万平方米公租房，集中解决 50 万城市“夹心层”居民住房困难。

►2010 年末韩国机床订单持续反弹。2010 年 1～11 月，韩国累计新增机床订单达 31816.88 亿韩元，比 2009 年同期的 16835.67 亿韩元增长了 88.98%。其中，2010 年 11 月，韩国新增机床订单 3244.26 亿韩元，比上月的 3171.5 亿韩元小幅增长 2.29%，比 2009 年 11 月的 1777.92 亿韩元则增长了 82.48%。

►中联重科渭南挖掘机工业园揭牌。1 月 8 日，陕西渭南工业园一派洋洋喜气，中联重科渭南挖掘机工业园正式揭牌。据了解，渭南工业园区占地 2000 亩，包括主机生产园、配套生产园和预留发展园，其中，主机生产园计划投资 11.2 亿元，占地 1000 亩，建设年产大中型液压挖掘机 10000 台，小型液压挖掘机 10000 台的生产线，年销售收入到 2014 年将突破 100 亿元。

►12 月我国金属加工机床进口量跌价升。2010 年 12 月，我国进口金属加工机床 12647 台，环比下降 16.71%，同比则增长 62.93%；进口金额约为 11.07 亿美元，环比增长 6.23%，同比也增长 85.07%。进口平均单价为 87549 美元/台，环比增长 27.54%，同比也增长 13.59%。

►2010 年全年我国进口原油 2.39 亿吨。2010 年全年我国共进口原油 2.39 亿吨，同比增长 17.5%，全年进口原油共花费 1351 亿美元接近一万亿人民币，同比增长 51.4%。成品油全年进口 3688 万吨，同比下降 0.1%。1 至 12 月，我国成品油出口共计 2688 万吨，同比增长 7.5%，出口金额 125 亿美元，同比增长 35.9%。

►十一五中石油国内新增探明油气储量当量逾 50 亿吨。“十一五”(2006-2010 年)期间，中石油国内累计新增探明油气储量当量超过 50 亿吨，天然气产量实现翻番。“十一五”期间，中石油国内新增探明石油地质储量 36.5 亿吨，天然气地质储量 2.1 万亿立方米，中石油境内外累计新建油气管道 2.7 万公里。

►海外油气产量增 14%中石油初步完成全球布点。中国石油天然气集团公司获得的海外油气量在过去的一年中再度攀升。公司 2010 年海外油气作业产量达到 8673 万吨，较 2009 年增长 13.9%。其中，集团去年海外原油作业产量达到 7582 万吨，较 2009 年增加 620 万吨；去年海外天然气作业产量达到 137 亿立方米，较 2009 年增加 55 亿立

方米。

►1-11 月我国汽车进出口需求呈快速增长。2010 年 1-11 月，全国汽车商品累计进出口总额为 975.42 亿美元，同比增长 58.69%，其中进口金额 507.74 亿美元，同比增长 76.79%，出口金额 467.68 亿美元，同比增长 42.82%。

►2010 销量突破 1850 万辆。2010 年，中国汽车销量突破 1850 万辆，同比增长超过 36%。继 2009 年以 1364 万辆销量、超过 46%的同比增幅超越美国跃居第一之后，2010 年，中国再度蝉联全球第一大汽车生产国和最大新车销售市场。

►2010 年奇瑞实现销量 68 万辆。2010 年全年奇瑞全球总销量达到 682058 辆，同比增长 36.3%，连续 10 年排名国内自主品牌乘用车企业销量第一。据了解，2010 年 12 月份，奇瑞月度全球终端实销历史性地达到 117719 辆。但受产能制约，奇瑞未能全部完成年度销售目标 70 万辆。

►舞钢去年出口产品以船板为主。在国际市场持续低迷、出口退税政策调整等不利因素影响下，舞钢公司积极调整出口产品战略，全力应对市场变化，调整思路，转变战略。强化服务，树立形象。开发新市场，寻找新机遇。2010 年，舞钢实现钢板出口 16.9 万吨，其中水电用钢、低温容器用钢、海洋平台用板等高附加值产品占 70%。

►通州造船业 2010 年产值 175 亿元。2010 年，通州规模以上船舶海工产业实现产值 175 亿元，是 2005 年的 14.8 倍，通州整船制造企业达到 6 家，而且各具特色。韩通船舶去年产能超百万载重吨，税收超亿元，成为江苏省第 9 个产能超百万载重吨的民营企业。今年韩通重工计划交船 27 艘。

►家电自主品牌 2015 年出口比例不低于 30%。工信部日前公布《关于加快我国家用电器行业自主品牌建设的指导意见》。《指导意见》提出的总体目标是到 2015 年，行业 80%以上企业制定实施明确的品牌战略；研发投入强度不低于 3%，实现核心技术的创新突破，及时形成自主知识产权，加快产业化速度；扩大品牌在全球市场的影响力，自主品牌出口比例不低于 30%；培育一批在国内市场具有较强竞争优势的自主品牌，形成 3 至 5 个拥有较强自主创新能力、在国际市场具有较高影响力和竞争力的优势自主品牌。

►美的邯郸工业园投产。10 日上午，美的邯郸工业园生产的首台家用空调正式下线，这标志着河北省没有家电制造业的历史正式结束。美的邯郸工业园于 2010 年 3 月 20 日开工建设，计划总投资 50 亿元，主要建设年产 350 万套空调、200 万台冰箱、370 万套空气净化器总装线、制冷设备备件电子元件生产线 22 条、大型物流中心及研发中心等，是华北地区最大的白色家电生产基地。

►2010 年国内家电市场规模首破万亿大关。2006 年我国家电行业的市场规模首次突破 7000 亿元关口，2007 年市场规模又突破 8000 亿元关口，至 2010 年在我国经济政策刺激、家电行业环境全面好转、消费需求爆发性增长的作用下国内家电市场规模首次突破 1 万亿元大关。

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	22.20
2	600010.SH	包钢股份	买入	3.82	2.01	1.90	-0.25	0.0785	-15.04	36.49	35.77
3	000629.SZ	*ST 钒钛	买入	11.35	2.71	4.19	-0.27	0.12	-41.91	70.38	54.77
4	600231.SH	凌钢股份	买入-	9.2	4.46	2.07	0.37	0.57	24.80	12.17	13.24
5	600581.SH	八一钢铁	买入-	11.71	4.36	2.69	0.14	0.63	81.47	13.91	15.40
6	600019.SH	宝钢股份	增持+	6.71	5.84	1.15	0.33	0.61	20.20	8.31	9.52
7	000778.SZ	新兴铸管	增持+	8.8	5.3337	1.65	0.69	0.5378	19.23	12.27	14.06
8	600295.SH	鄂尔多斯	增持+	18.49	4.26	4.34	0.38	0.48	48.50	29.14	23.35
9	600782.SH	新钢股份	增持+	5.87	6.07	0.97	0.13	0.21	45.37	20.51	19.48
10	000708.SZ	大冶特钢	增持+	14.85	5.323	2.79	0.741	0.923	20.05	12.06	13.13
11	600117.SH	西宁特钢	增持+	8.56	3.3371	2.57	0.05	0.1791	182.49	35.84	38.56
12	002110.SZ	三钢闽光	增持	10.29	5.06	2.03	0.079	0.148	130.16	52.10	42.73
13	000959.SZ	首钢股份	增持	4.42	2.6	1.70	0.1239	0.0995	35.67	33.30	52.09
14	000932.SZ	华菱钢铁	增持	3.77	4.95	0.76	0.0438	-0.5279	85.98	-5.36	-8.75
15	000898.SZ	鞍钢股份	增持	7.95	7.54	1.05	0.1	0.355	79.12	16.77	15.85
16	000761.SZ	本钢板材	增持	6.52	4.7661	1.37	-0.4927	0.27	-13.23	17.83	18.80
17	000717.SZ	韶钢松山	增持	3.7	3.4397	1.08	0.0555	-0.0326	66.64	-85.20	23.86
18	600282.SH	南钢股份	增持	3.45	2.66	0.98	0.0821	0.0677	96.66	87.94	18.14
19	600307.SH	酒钢宏兴	增持	10.54	5.17	2.04	0.1569	0.4083	67.19	19.36	21.31
20	600507.SH	方大特钢	增持	6.42	2.84	4.29	0.05	0.259	254.90	35.29	25.55
21	600808.SH	马钢股份	增持	3.53	3.53	1.00	0.051	0.1357	69.26	19.52	17.38
22	600894.SH	广钢股份	增持	7.7	0.79	9.70	0.049	0.014	158.38	405.90	80.97
23	601003.SH	柳钢股份	增持	4.95	1.9932	2.48	0.1054	0.1833	46.95	20.25	18.18
24	002318.SZ	久立特材	增持	18.05	6.55	2.75	0.8	0.27	39.34	50.74	40.49
25	600005.SH	武钢股份	增持-	4.35	3.542	1.23	0.193	0.158	22.50	20.63	20.32
26	000709.SZ	河北钢铁	增持-	3.81	4.22	0.90	0.14	0.15	27.75	19.08	21.71
27	600022.SH	济南钢铁	中性+	3.47	2.2773	1.52	0.0215	0.0052	161.63	497.14	71.25
28	600126.SH	杭钢股份	中性+	5.07	4.25	1.19	0.17	0.24	29.02	15.90	17.88
29	600569.SH	安阳钢铁	中性+	3.41	4.4	0.78	0.05	0.0268	64.07	95.37	21.64
30	601005.SH	重庆钢铁	中性+	3.8	3.2	1.19	0.05	0.004	78.38	733.29	40.58
31	600102.SH	莱钢股份	中性	7.43	6.39	1.16	0.11	0.042	70.72	132.87	21.68
32	600399.SH	抚顺特钢	中性	6.7	3.173	2.11	0.0512	0.034	130.93	147.85	69.24
						2.10			69.18	39.24	28.45

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。