

钢铁行业 中性（维持）

上有压力下有支撑 钢材价格将继续窄幅震荡

——钢铁行业周报（2011/6/7-2011/6/12）

行业周报：2011 年第 21 期

2011 年 6 月 13 日

行业研究/深度研究

分析师：刘俊清

执业证书编号：S0760511010013

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	1360	0.00%
进口 PB 块，青岛港湿基	1335	0.75%
BDI	1418	-4.77%
巴—中海运费(\$/t)	19.721	-6.05%
澳—中海运费(\$/t)	7.564	-2.80%
焦炭	2020	0.00%
主焦煤	1490	0.00%
生铁	4080	0.00%
钢坯	3800	0.00%
螺纹	4970	0.81%
高线	4870	0.21%
热卷	4910	0.00%
冷卷	6500	0.00%
普中板	5150	0.00%
镀锌板	7500	0.00%
硅钢	6950	0.00%
300 系冷轧不锈钢	23400	0.00%
LME 三月期镍价(\$/t)	22850	0.22%
港口铁矿石库存(万吨)	9455	8.70%
国内钢材库存(万吨)	1443.2	0.05%
螺纹钢期货收盘价(¥/t)	5039	0.00%

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：

钢材价格连续数周震荡调整后，钢材市场进入消费淡季，不支撑价格上行；进口矿又见上涨，国内铁精粉继续回落，铁矿石价格高位震荡，对钢材后市价格的支撑作用仍在，因此，预计下周钢材价格将继续窄幅震荡。股票市场继续弱势调整，投资者可继续关注包钢股份。

投资要点：

✚本周国际钢市保持平稳。CRU 国际钢价综合指数为 208.3，比上周上涨 0.1%，比上月下滑 4.2%，比去年同期上涨 6.9%。本周 CRU 扁平材指数为 197.1，比上周上涨 0.2%；CRU 长材指数为 230.8，与上周持平。欧洲市场保持平稳，因成本增加以及库存较低，长材价格有望持续坚挺。美国市场保持平稳，由于废钢价格上涨，美国钢厂上调长材价格。亚洲市场整体平稳，因需求趋弱，亚洲扁平材市场仍不乐观。总体上判断短期内国际钢材市场仍将弱势盘整。

✚国内钢材市场震荡盘整。走势与上周接近，其中建材小涨，板材走弱。钢材价格综合指数收于 135.97 点，周下跌 0.01，长材指数收于 143.29，周微涨 0.20，板材指数 131.68，周下跌 0.24。钢材消费淡季来到遭遇成本支撑，市场难涨难跌，预计后市继续震荡调整。

✚原材料市场弱势运行。进口矿报价小幅上涨，有成交，国内铁精粉市场依旧弱势，高位震荡，企业较低，港口库存充足；焦煤价格高位运行，废钢价格上涨，合金继续弱势。后市钢铁生产线检修增加，原材料市场将继续保持弱势运行。

✚钢材社会库存不降反升，周末总量 1443.201，比上周的 1442.412 万吨增加 0.789 万吨，线材和热轧略有下降外，其他品种库存都有所上升，全部品种库存周增幅为 0.05%。

✚进口铁矿石库存小幅增加。联合金属网增加 11 个港口的铁矿石库存统计，目前 30 个港口的铁矿石库存共为 9455 万吨。

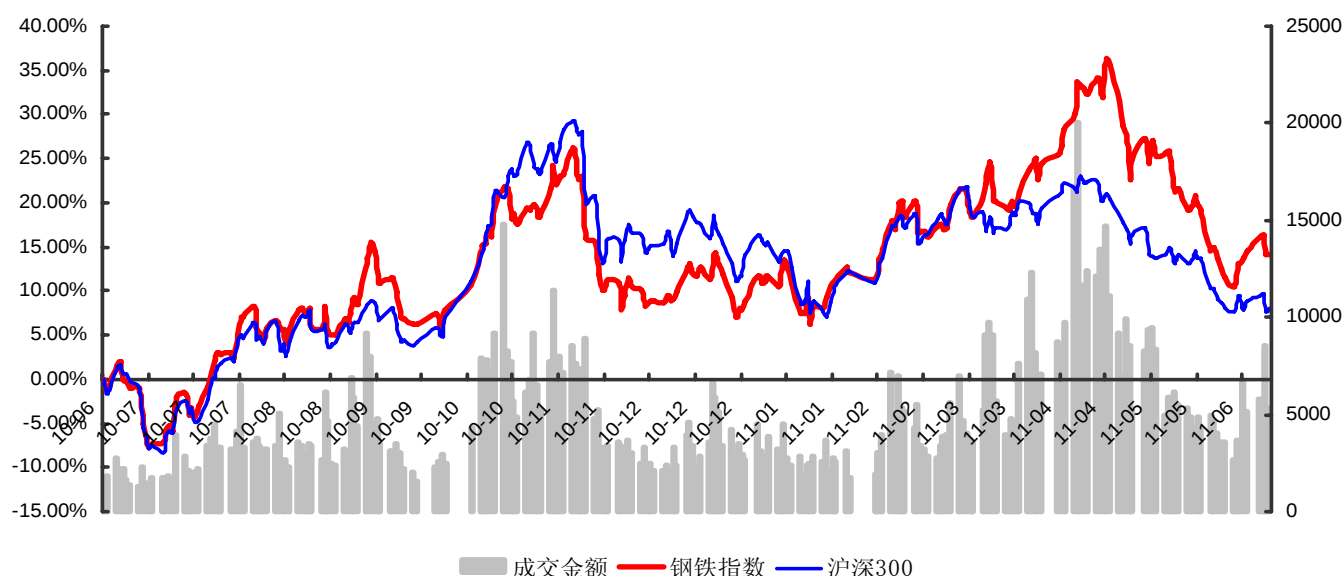
✚期镍库存小幅增加。LME 镍库存 6 月 10 日为 112926 吨，比上周的 114852 吨减少 1926 吨，降幅为 1.68%，震荡加剧。

✚一周股价表现：股票市场震荡触底，沪深 300 收于 2961.93，周下跌 24.42 点，跌幅为 0.82%；钢铁股指数走势强于大盘，周末收于 2681.86 点，周下跌 10.75 点，跌幅为 0.40%，钢铁类上市公司股票价格跌多涨少，包钢股份继续上涨，且涨幅仍在 10.28%，其他涨幅大于 5%的股票有沙钢股份（002075）上涨 8.61%和柳钢股份（601003）上涨 7.65%；首钢继续停牌，下跌幅度最大的是本钢板材（000761）下跌 5.55%，大冶特钢（000708）下跌 4.53%和攀钢钢钒（000629）下跌 4.17%。

热点评述：四大原因造成资金价格飙升

端午节前一周，市场资金面终于摆脱了5月存款准备金率上调带来的旷日持久的阴霾氛围，迎来了短暂的舒缓。然后，节后市场资金面又掀波澜，机构“差钱”的情况再度升级。从融资成本来看，6月7日以来银行间质押式回购利率全面走高。以隔夜回购利率和7天回购利率为例，隔夜回购利率7日当日上行50BP升至3.03%水平，6月8日再接再厉继续冲高68BP，上行到3.71%的水平，6月9日则稳定在3.81%左右。7天回购利率也水涨船高，上行67BP，6月9日达到4.14%高位。回购利率全面上行，反映出市场资金面的剧烈波动。此波调整出乎市场预料，与今年以来央行不断加码的货币紧缩政策息息相关。数次准备金率上调叠加公开市场操作，使机构可用资金不断收缩，市场资金面日渐敏感脆弱，此时影响资金情况的任何因素边际效用都会呈现放大状态。就本周市场资金紧张的情况来看，我们觉得主要由如下几个因素造成。首先，本周公开市场操作回笼力度较大。6月7日央行进行28天正回购操作1000亿元，6月8日央行发行1年期央票20亿元，6月9日央行进行91天正回购操作100亿元。仅此三天，央行回笼资金量便达到1120亿元。公开市场操作力度较大，实际上是为对冲本周较大的到期量。由于6月9日才是到期量比较集中的日期，因此公开市场操作日跟到期日的错位是造成6月7日、8日资金面紧张的主要原因之一。同时，在端午假期之前甚嚣尘上的加息传言并没有兑现，央行则采用其他方式出手调控。据传6月7日央行发行定向央票1000亿元，发行对象主要针对两家本周公开市场到期资金量较大的大型银行，使这两家资金融出的主力行并无资金可出，因而导致整个银行间市场极度吃紧。6月7日甚至因众多机构没有满足当日融资需求，特将银行间市场交易时间延迟半小时至下午5点钟，以避免机构出现爆仓等风险。其次，本周恰逢2011年中国农业银行股份有限公司次级债券的发行期，发行量500亿元，缴款日也安排在6月7日。因此，6月7日当天有大量缴款资金发生转移，使机构可用融出资金缩减。再次，准备金上缴的增量较大，也是影响资金面的重要因素。本月上旬准备金缴款的基准为上月末时点的银行存款金额，因银行在月末都有较强的揽存冲动，使得时点的存款数会增长较多。以此为基准计算所得的准备金数量也会增长较快。据了解，大型国有银行因此而多缴存的准备金数量较为可观。以上几大因素便是造成近日来市场资金面较大波动的主要原因，而节日期间居民取现需求的增加也可能对近日银行体系资金造成些许扰动。不过，随着这些负面因素逐渐消退，以及体系内资金不断回流，市场资金面有望逐步缓解。6月9日晚些时候，资金面已呈现部分缓解状态。在后续交易日里，如果央行动作不进一步加剧，资金面或将继续好转。但纵观整个6月份，还会陆续有银行次级债发行，并且考虑半年末的时点效应，资金可能再度出现极其紧张局面，市场机构需密切关注并提前做好准备。

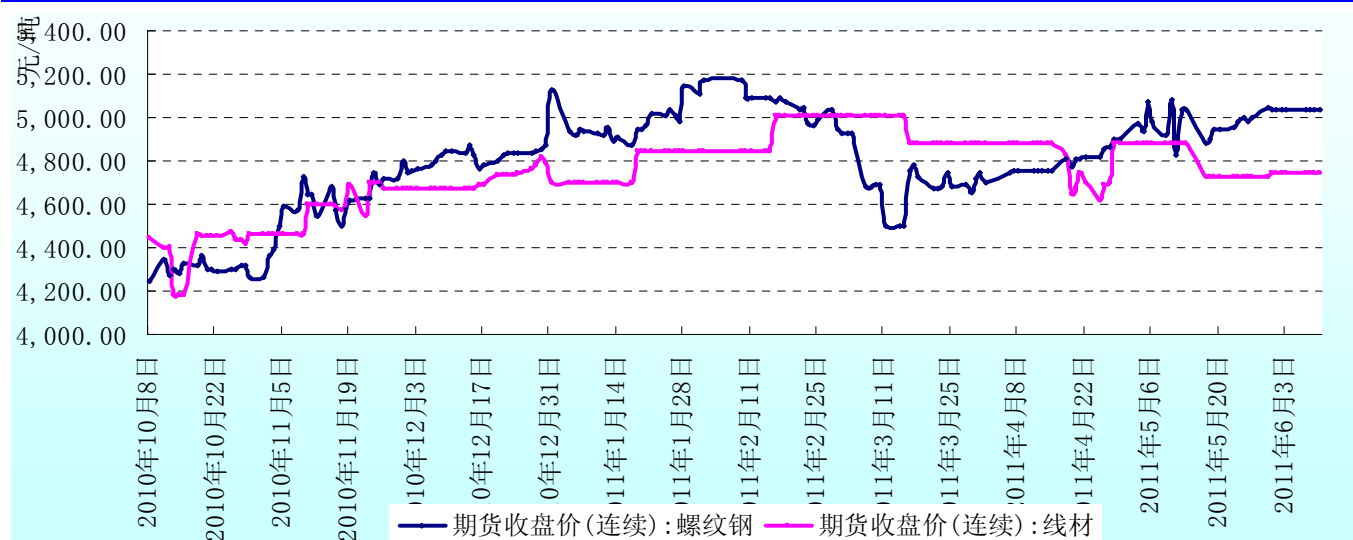
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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 2010 年 10 月 8 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：国内建材现货市场价格继续高位盘整，其中北方建材市场出现小幅拉涨，华东、中南以及西部地区建材市场多谨慎持稳，本周为端午小长假之后的第一周，市场预期的加息政策尚未出现，目前国内建材市场时值消费淡季令需求回落，导致市场价格上涨乏力，而原燃材料价格整体保持高位运行以及限电因素，对市场提供有利支撑，周末国内二级螺纹钢均价 5020 元/吨，周比小幅上涨 10 元/吨；高线均价 4971 元/吨，周比上涨 13 元/吨。

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”。

►中厚板：本周国内中厚板持续弱势行情，周末收盘前统计，全国(23个城市)均价 4975 元/吨，较上周末 4982 元/吨均价，下跌 7 元/吨，山东济南、华北北京、邯郸等部分市场商家降价 10-20 元/吨出货，宝钢出台 7 月份期货价格继续平盘，显示下游需求层面的不理想，以及对后期行情的不乐观，综合判断，国内中厚板价格将继续稳中调整行情。

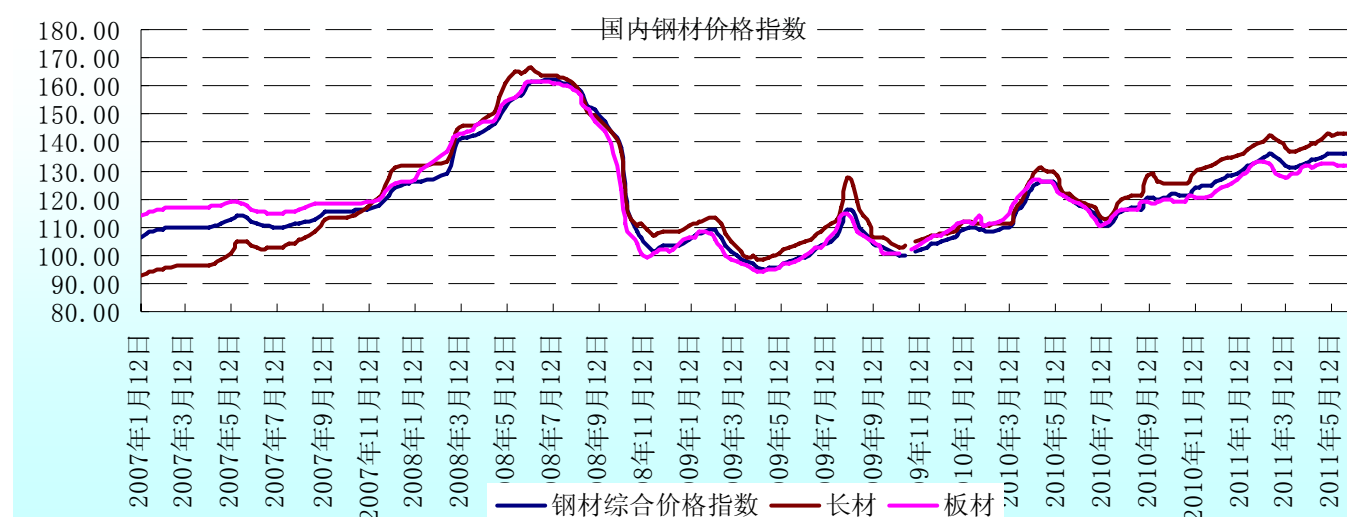
►热轧：本周国内市场热轧板卷价格延续窄幅盘整行情，连续两个多月的盘整行情，商家操作谨慎对库存一直控制在较低的仓位，总体来看，国内热轧价格呈现南高北低、西高东低的格局，如乐从市场卷板价格与上海、天津等地价格价差几乎达到 200 元/吨，而目前西部地区的兰州、成都等市场卷板价格仍接近或者超过 5000 元/吨的高位，主要原因是西部钢厂产品转型导致对板材的生产减少，从而使得西部卷板资源出现紧缺，加上到货成本的高企，价格居高不下，预计国内热轧市场在下周可能出现震荡下行走势。

►冷轧：本周远期大宗电子盘延续低迷走势，加息预期的不断升温，导致资金追捧的匮乏，加之汽车行业的衰退，国内冷轧板卷市场整体重心再次下探，商家心态略显疲惫。现 23 个重点城市 1.0mm 大板日均价格为 5582 元/吨，周环震荡下跌 5 元/吨；而保障房开工的再次推迟一个月，使得预期拉动钢材价格破灭，加之 5 月资源陆续投放市场，部分一、二线市场库存压力增加明显，宝钢 6 月份价格冷轧降 100 元/吨，优惠至 400 元/吨，深冲降幅在 400 元/吨左右；5 月汽车产销呈低迷走势，环比、同比继续下降，邯、宝、武钢汽车板产线被迫均停产 30%-40%。下游需求支撑力度逐渐减弱，国内冷轧板卷继续缓慢下跌。

►型材：本周型材市场弱势盘整，由于商家对后期市场出现分歧，市场报价略显混乱，整体不看好，本周都在减少库存量，不过钢厂方面发货相对正常，加上成交不好，市场资源略增。周末，型材市场主流价格为：5#角钢上海 4880 元/吨，杭州 4970 元/吨，16#槽广州 4900 元/吨，北京 4870 元/吨，25#工字上海 4920 元/吨，广州 5000 元/吨，300*300H 型钢北京 4950 元/吨津西。主流价格持稳，但是个别短缺规格商家报价较高，整体来看，市场仍无利好消息刺激，商家还是以消耗库存降低风险为主，各方政策也不明确，市场多观望。

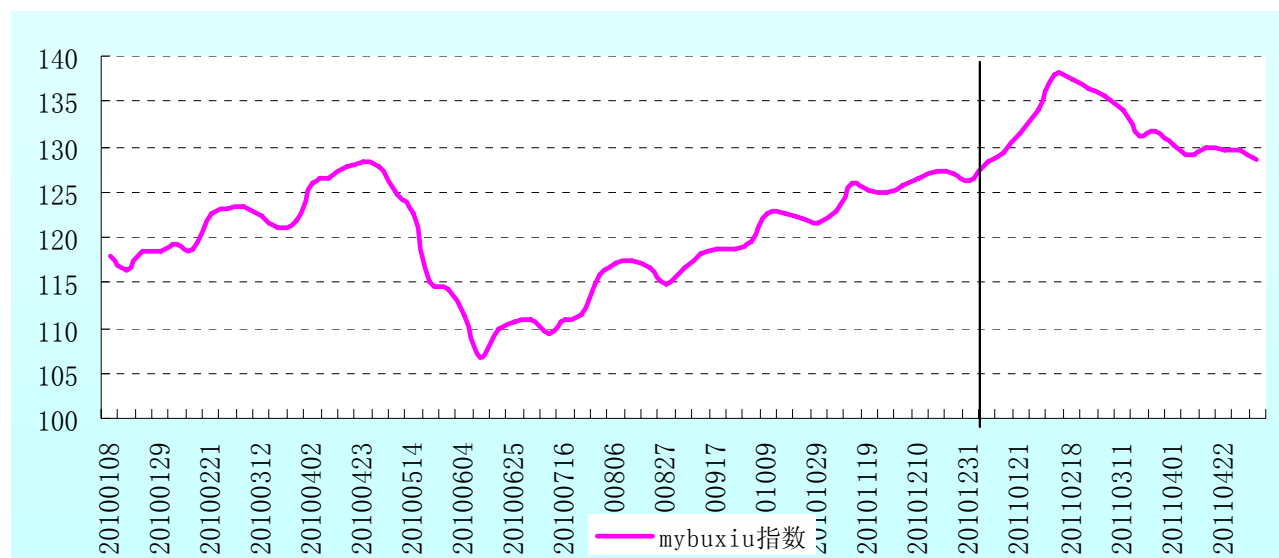
►不锈钢：本周佛山地区不锈钢卷板市场以弱势行情为主，截止 6 月 10 日，太钢 304/2B 主流报价 23000 元/吨切边，与上周相比下跌 200 元/吨。截止周五，304 太钢冷卷基价在 23000 元/吨切边，与上周相比下跌 200 元/吨，市场成交冷清，询盘少，市场信心依旧偏弱，预计下周佛山不锈钢市场价格仍将以弱势行情为主。400 系的 430 冷轧太钢 2.0 报价在 11300 元/吨，价格与上周相比持平，409L 冷卷报价在 10200 元/吨，价格与上周相比持平，成交愈发清冷。200 系持平，LH 主流价格报至 13400 元/吨，近期市场 L1 热轧资源较少，成交不乐观。

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

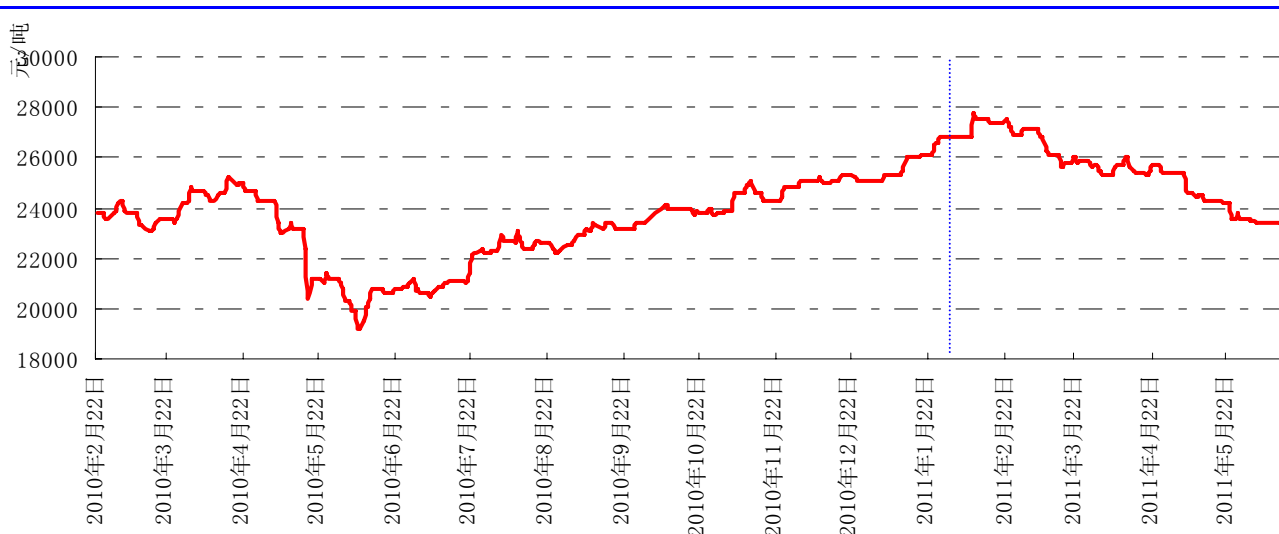


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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
6 月 13 日价格	24300	23700	23500	23500	23400	23400	22900	22800
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	-900	-900	-900	-900	-900	-900	-800	-900

图 5 无锡市场 304/2B（1.00mm）卷板不锈钢价格走势



数据来源：中钢联，山西证券研究所

国际钢市一周综述：

- 本周国际钢市保持平稳。CRU 国际钢价综合指数为 208.3，比上周上涨 0.1%，比上月下滑 4.2%，比去年同期上涨 6.9%。本周 CRU 扁平材指数为 197.1，比上周上涨 0.2%；CRU 长材指数为 230.8，与上周持平。欧洲市场保持平稳，因成本增加以及库存较低，长材价格有望持续坚挺。美国市场保持平稳，由于废钢价格上涨，美国钢厂上调长材价格。亚洲市场整体平稳，因需求趋弱，亚洲扁平材市场仍不乐观。总体上判断短期内国际钢材市场仍将弱势盘整。
- 扁平材方面，最近欧洲扁平材市场涨跌互现，整体趋势仍然疲软，北欧热卷和南欧中厚板价格小幅上涨，大部分钢厂为了获得订单，正在以较低的价格销售，不过如果经济不再恶化，目前的欧洲扁平材价格已经接近底部。美国市场保持平稳，最近两个月来，美国薄板价格跌幅超过 100 美元/短吨，热卷现货价格从 900 美元/短吨跌至 760-780 美元/短吨；目前由于废钢价格上涨以及库存水平较低，市场分析人士认为美国薄板价格调整已经接近尾声，后期热卷价格有望涨至 820 美元/短吨；中厚板方面，继续保持稳定，最近 6 周来现货市场价格一直保持在 1080-1100 美元/短吨，7 月份中厚板的废钢附加费将上涨 15 欧元/吨，但需求正在趋于下降，因此预计钢厂将保持出厂价平稳。亚洲市场弱势盘整，东南亚热卷进口市场继续保持低迷，目前韩日钢厂冷轧基料的成交价格仅 730-740 美元/吨（CFR），中国 SS400B 商品卷的报价最低 715 美元/吨（CFR），成交很少，由于成本支撑，短期内钢厂很难继续下调报价，而东南亚冷卷和热镀锌板市场低迷，买家也不肯在目前价位订货，预计短期内市场将盘整运行；船板方面，东南亚船板进口市场继续疲软，中国经过表面处理的船板的报价为 790-800 美元/吨（CFR），较一个月前下跌 10-20 美元/吨，印度资源的报价为 800 美元/吨（CFR），下跌 30 美元/吨，造船和修船行业景气开始下降，库存较低；日本钢厂与韩国冷轧厂家和造船厂家基本达成二季度冷轧基料和中厚板发货价格，冷轧基料平均 800 美元/吨（FOB），中厚板约 900 美元/吨。
- 长材方面，欧洲市场坚挺，德国和法国钢厂上调螺纹钢尺寸加价 20 欧元/吨，已经被市场接受，钢厂还计划将基价也上调 20 欧元/吨，如果也被市场接受，法国螺纹钢价将涨至 560-580 欧元/吨，德国将涨至 580 欧元/吨，目前钢厂仍在减产保价，由于临近夏休，德国和法国螺纹钢库存水平较低，用户仅仅按需采购，钢厂上调基价被市场接受的难度较大；7 月份意大利线材价格可能将上涨 20 欧元/吨，主要是受成本增加以及用户补充库存支撑。废钢贸易商预计 7 月份废钢价格将上涨 10-15 欧元/吨，同时目前终端用户的线材库存较低，后期需要补充库存，目前国内线材主流成交价为 540 欧元/吨，价格上涨的可能性增大。美国保持平稳。中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 710 美元/短吨；线材出厂价为 860 美元/短吨；小型材出厂价为 890 美元/短吨，由于废钢价格上涨，美国钢厂纷纷上调长材价格，盖道美洲钢公司率先上调 7 月份长材价格 30 美元/短吨，随后 Keystone 钢公司和安赛乐米塔尔上调线材价格 30 美元/短吨，市场预计 6 月份美国废钢价格将上涨 15 美元/长吨，成本提高将推高长材价格；国际长材市场基本面正在好转，尤其是中东市场。中东政治动荡趋于平静，长材需求开始回升，近期市场价格连续上涨。亚洲市场平稳，由于近期国际废钢价格上涨，钢厂上调出口到东南亚的方坯报价，目前韩国钢厂的报价为 675-680 美元/吨（CFR），近期的成交价为 670 美元/吨（CFR），马来西亚钢厂报 680-690 美元/吨（CFR），越南和泰国国内方坯价格较低，并且内需也在下降，国内钢厂的开工率较低，目前基本不采购国外资源；随着雨季来临，东南亚螺线进口市场持续弱势，目前韩国螺纹钢出口到新加坡的报价为 730 美元/吨（CFR 理重），土耳其钢厂的报价为 750-760 美元/吨，无成交，5 月份韩国资源的成交价为 700-710 美元/吨（CFR）；目前俄罗斯线材资源的报价为 720-725 美元/吨（CFR），中国含硼线材报 735-740 美元/吨（CFR），由于需求疲软，当地进口商的出价不足 720 美元/吨（CFR）；中国 H 型钢出口韩国报价基本平稳，近期津西钢铁小型 H 型钢的报价为 780 美元/吨（CFR），比马钢低 5 美元/吨。上月马钢的报价为 785 美元/吨（CFR），实际成交价格为 770 美元/吨（CFR）。

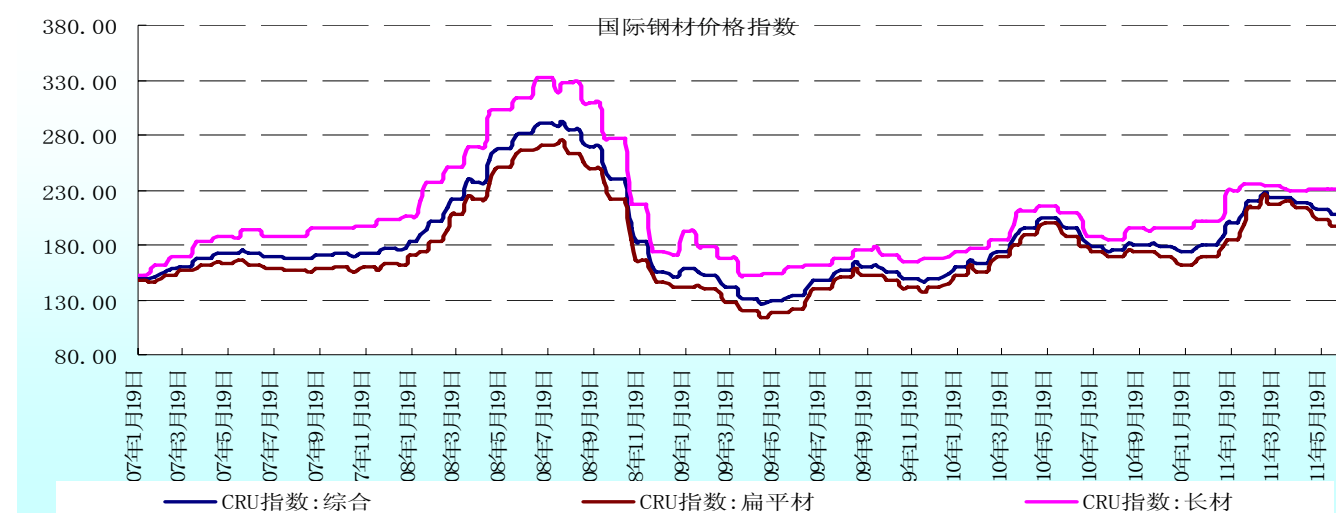
6 月 8 日国际主要钢材市场价格汇总

	热轧板卷	冷轧板卷	热镀锌	中厚板	螺纹钢	网用线材	小型材	板坯	方坯	废钢 HMS	碎废钢
美国钢厂(中西部)(1)	860	970	1031	1125	783	948	970	-	-	410/1#	420
美国进口(CIF)(2)	838	921	1031	992	750	799	777	827	-	415/1#	425

德国市场(3)	825	980	995	995	770	810	870	-	-	-	-
欧盟钢厂(4)	820	952	996	923	813	835	908	-	-	-	-
欧盟进口(CFR)(5)	820	930	1011	850	813	835	-	-	-	-	-
韩国市场(6)	896	970	1071	1071	729	-	905	-	-	-	-
韩国出厂(7)	979	1090	1182	1025	762	-	910	-	-	-	-
韩国市场(中国资源)(8)	794	-	963	776	697	-	831	-	-	475/1#	-
日本市场(9)	909	1109	1682	1134	835	-	1146	-	-	420/2#	-
日本出口(FOB)(10)	800	840	860	830	720	-	720	-	-	432/2#	-
印度市场(11)	849	940	1041	905	928	793	889	-	692	-	-
土耳其出口(FOB)(12)	-	-	-	-	735	795	795	-	685	475	480
东南亚进口(CFR)(13)	710	820	850	740	700	730	740	670	670	470	475
独联体出口(FOB 黑海)(14)	690	790	-	740	705	745	-	655	660	-	-
中东进口(迪拜 CFR)(15)	750	840	935	800	760	815	750	-	720	-	-
中国市场(16)	753	850	905	770	747	748	751	-	709	586	-

资料来源：中联钢

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：本周进口铁矿石市场横盘整理数日后，于周五反弹，结束了连续 5 周下跌的颓势，实际成交略有起色，周五 63.5% 印度粉矿报 178-179 美金/吨，较上周上涨 2-3 美金/吨；国产铁矿石介个继续小幅下跌，东北地区铁精粉价格下跌 20-30 元/吨，北票 66% 湿粉出厂价 910-920 元/吨；华北地区价格持平，66% 干基产品继续维持在 1340-1350 元/吨，华东地区价格持平，山东淄博 65% 的干基含税产品价格价格为 1330-1340 元/吨，中南地区价格持平湖北大冶 64% 的干基含税产品价格价格为 1310-1320 元/吨。

►焦炭：本周国内煤焦市场较稳运行，焦炭供大于求局面持续存在，优质焦煤依然短缺。现山东滕州二级冶金焦含税出厂价格 1900 元/吨；上海地区二级焦出厂 2050-2100 元。钢铁企业：目前库存稍有偏低，补充库存需要与焦企涨价压力同时存在，称再次涨价的幅度不会太大，能接受的范围在 30-50 元/吨。现山东日照地区钢厂二级焦采购到厂价 1950 元/吨，青钢地区钢厂二级焦采购到厂价 2030 元/吨。受焦煤本周小幅上涨影响，本月焦炭价格或再次迎来一次小幅上涨。现中南地区主焦煤价格出厂含税价格依然在 1650 元/吨以上，瘦精煤出厂含税价格 1530 元/吨，福建三明钢厂执行二级焦采购到厂 2100 元/吨；南昌钢铁执行二级焦采购到厂 2100 元/吨；冷水江钢铁执行二级焦采购到厂 1930-1980 元/吨。焦企方面：一直处于亏损边缘，市场挑战性较强。现河南济源地区优质准一级焦成交 1950-2000 元/吨，平顶山地区二级焦主流出厂价 1900 元。预计后期该地区煤焦市场弱势运行为主。

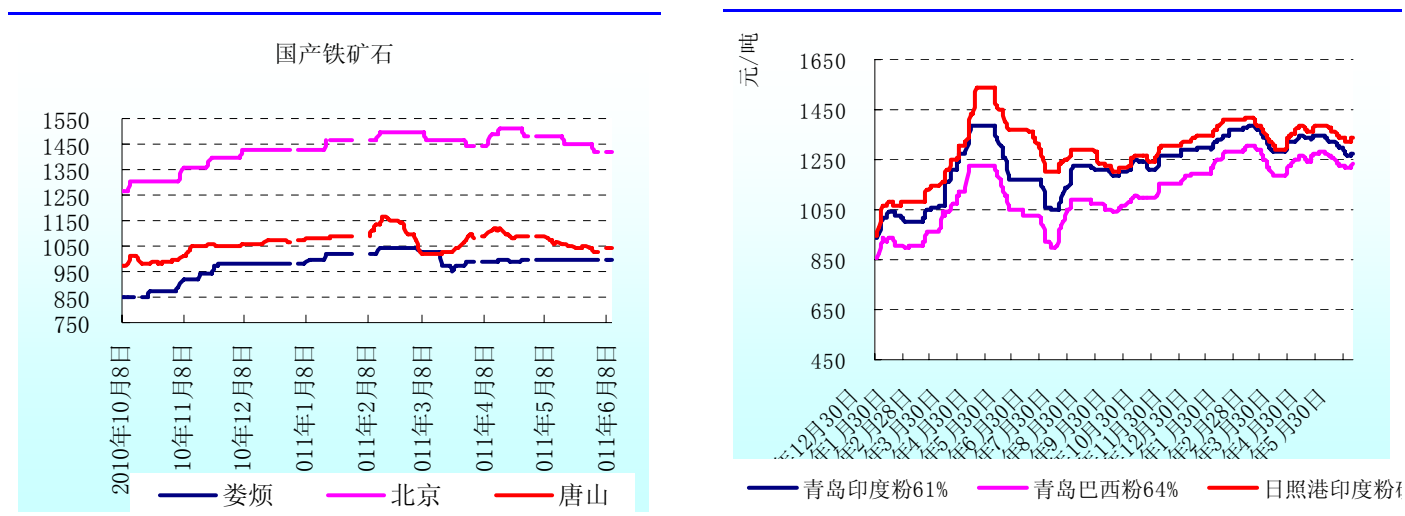
►废钢：本周国内废钢市场总体呈现稳中小幅上涨态势，主要上涨地区为江苏、浙江、河南、辽宁等地，上涨幅度总体保持在 50-80 元/吨左右。

►钢坯：本周华北市场小幅下调后，市场成交无明显变化。在连续持稳半月后，下游带钢、型材市场显弱势，安丰方坯送到下调 10 元后，市场贸易商裸价 4230 坚挺，周边武安市场略显弱势，市场裸价主流 4170-4180，市场资源显紧缺，预计短期内华北钢坯市场仍将继续高位持稳运行

►铁合金：本周国内市场平稳运行，硅锰合金报价坚挺，北方企业生产订单已排到 20 天以后了，现货资源偏紧；南方市场由于限电减产或限产中，商家手中货源不多，后期看涨心态较强，现市场硅锰合金 65-17 出厂含税价主流在 8100-8300 元/吨，其中，内蒙古地区 8100-8200 元/吨，宁夏地区价格为 8100-8200 元/吨，山西地区 8200-8300 元/吨，贵州地区 8100-8200 元/吨，广西地区 8000-8100 元/吨。锰铁方面，整体市场平稳，商家观望心态较浓，现 65-7.0 高锰目前山西、内蒙等地出厂含税报价仍维持在 7200-7300 元/吨，75-2.0 中碳锰铁依旧在成本线附近徘徊，市场主流出厂价 10300-10400 元/吨。硅铁市场价格平稳，青海甘肃电价经多方了解平均涨价在 1 分/度左右，截止周末，西北主产区 75 硅铁市场主流报价 6900-7100 元/吨，72 硅铁 6700-6800 元/，外销报价 1520-1540 美元/吨 FOB。本月钢厂采购基本完成，大体采购价格环比增长 100 元/吨。钢厂方面，本周钢厂采购价格小幅上涨，出现多家钢厂采购，山钢出台硅铁采购价格，72#硅铁到厂 7550 元/吨，重钢 72#硅铁到厂价在 7450 元/吨，武钢采购 75 硅铁 7500 元/吨，钢厂采购价格稳中有升。预计后市平稳运行。

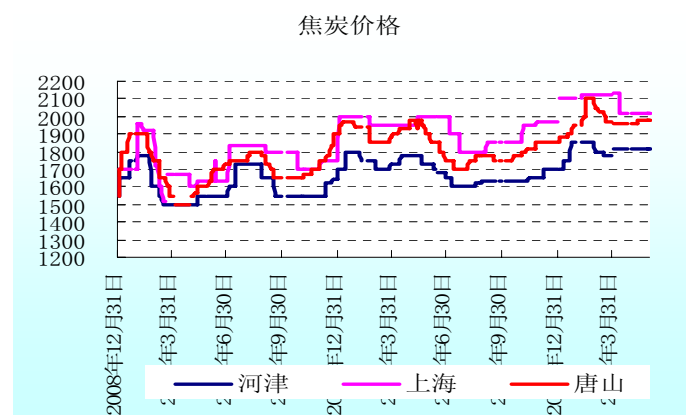
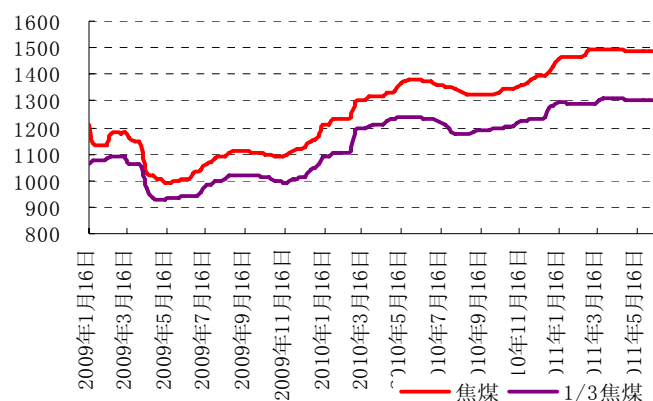
►有色金属镍：本周 LME 镍价震荡调整，美国公布数据喜忧参半，导致大宗商品市场波动频繁。周末镍矿 0.9-1.1% 的镍矿价格 280-300 元/湿吨，2.0% 的镍矿价格 820-940 元/湿吨；上海电解镍的价格为 172700 元/吨，金川镍板的价格为 173425 元/吨，进口镍收盘价 172175 元/吨。伦镍 LME 价格收于 22850 美元/吨，较上周的 22800 美元/吨上涨 50 美元/吨，库存为 112926 吨，较上周的 114852 吨下降较多。

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 2009 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

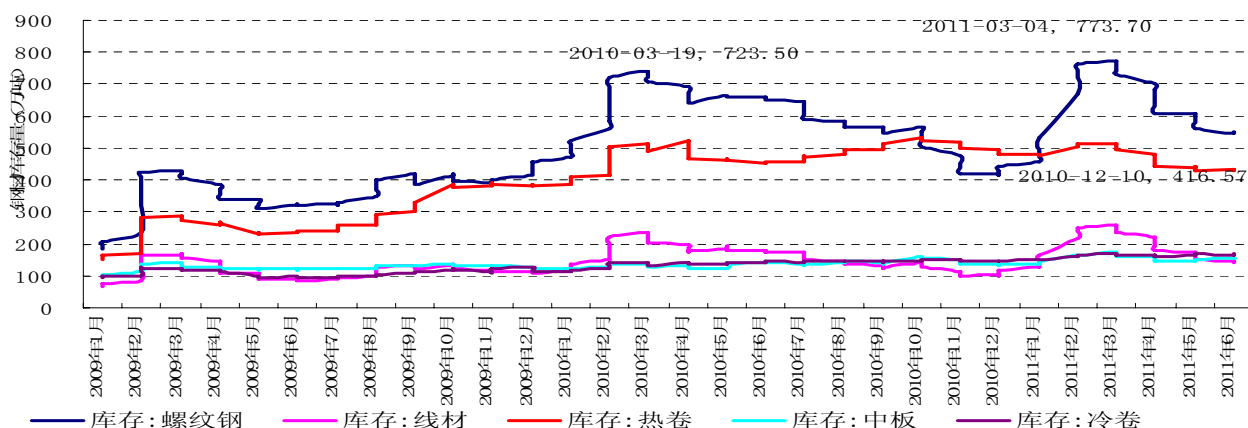
库存情况：

- 钢材社会库存不降反升，周末总量 1443.201，比上周的 1442.412 万吨增加 0.789 万吨，线材和热轧略有下降外，其他品种库存都有所上升，全部品种库存周增幅为 0.05%。
- 联合金属网增加 11 个港口的铁矿石库存统计，目前 30 个港口的铁矿石库存共为 9455 万吨。
- LME 镍库存 6 月 10 日为 112926 吨，比上周的 114852 吨减少 1926 吨，降幅为 1.68%，震荡加剧。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2011.6.10 据	2011.6.3 据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	549.689	547.104	2.585	0.47
线材	139.962	143.758	-3.796	-2.64
热轧	430.109	431.435	-1.326	-0.31
冷轧	155.696	153.648	2.048	1.33
中板	167.745	166.467	1.278	0.77
合计	1443.201	1442.412	0.789	0.05

图 9：钢材社会库存走势图

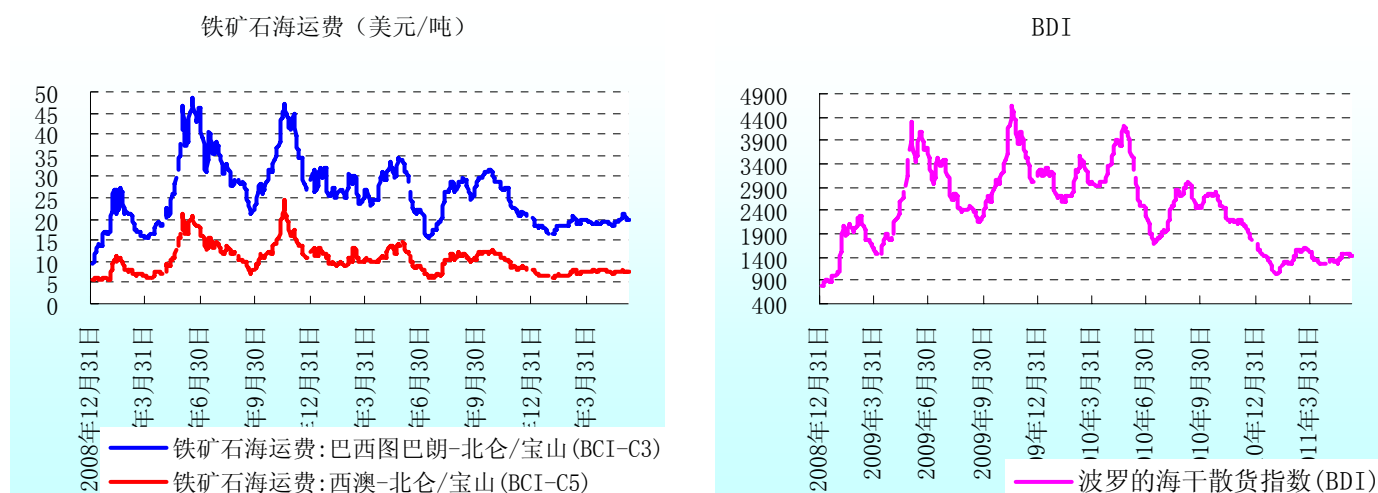


数据来源：mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

►铁矿石海运费价格小幅上涨，至6月10日，BDI指数下跌71点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为19.72美元/吨，较上周的20.99美元/吨下跌1.27美元/吨，跌幅6.05%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为7.75美元/吨，比上周的7.74美元/吨下跌0.22美元/吨，跌幅2.80%。

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

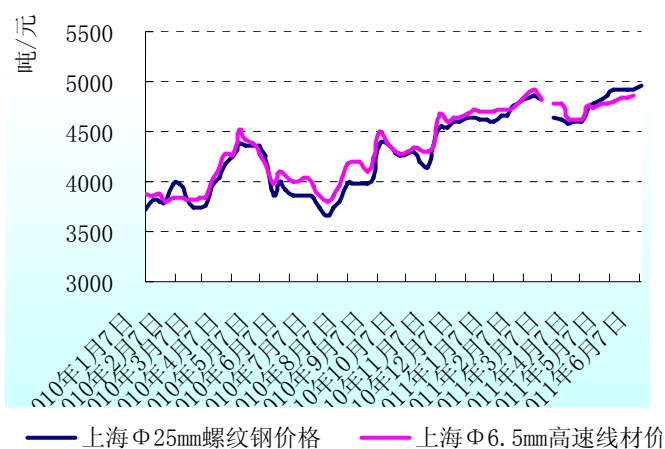


图 12 角钢（5#）周价格走势

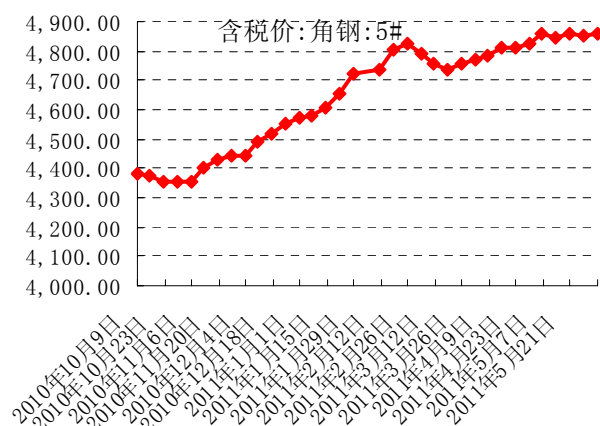


图 13 中钢协 20mm 中厚板、造船板价格走势

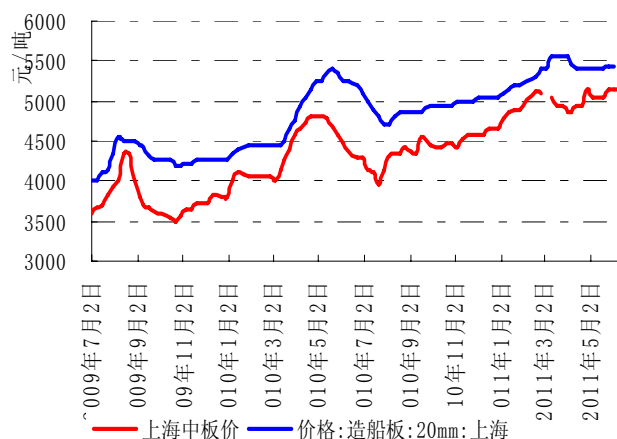


图 14 上海地区硅钢价格走势

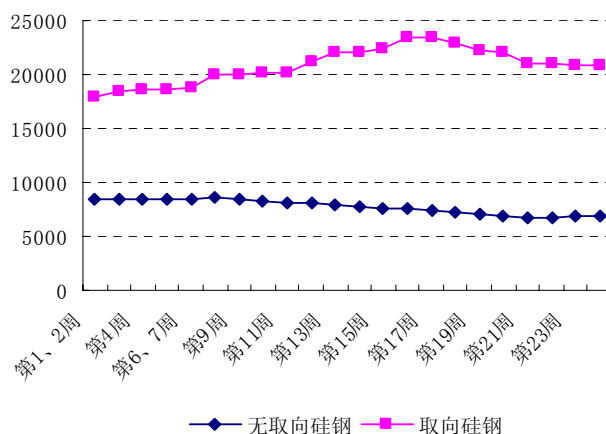


图 15 上海地区废钢和生铁的价格走势

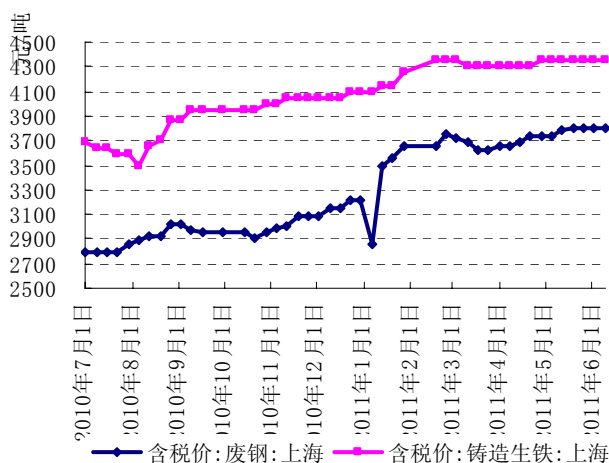


图 16 冷轧(1.0mm)热轧卷板(2.75mm)周价格走势

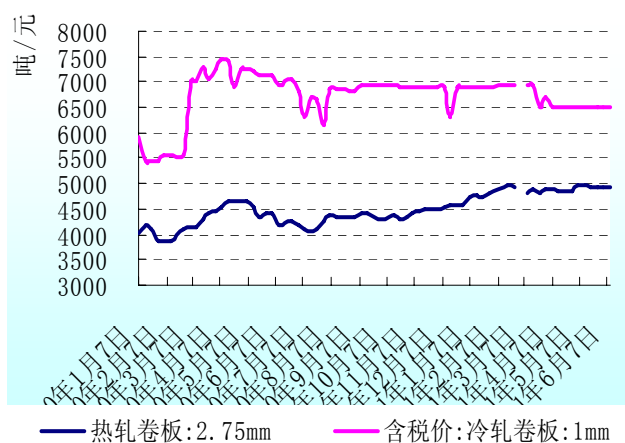


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势图

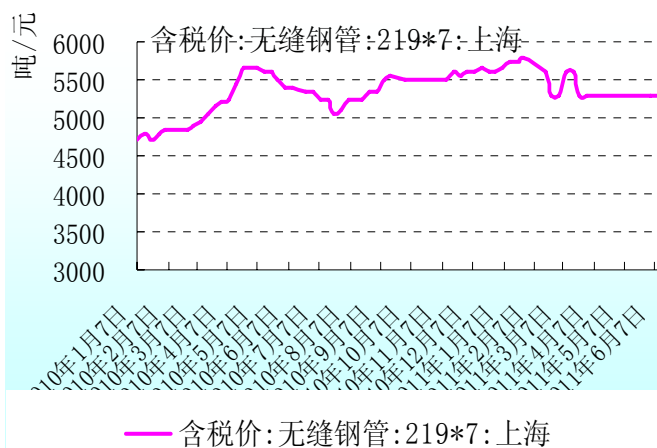


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势图

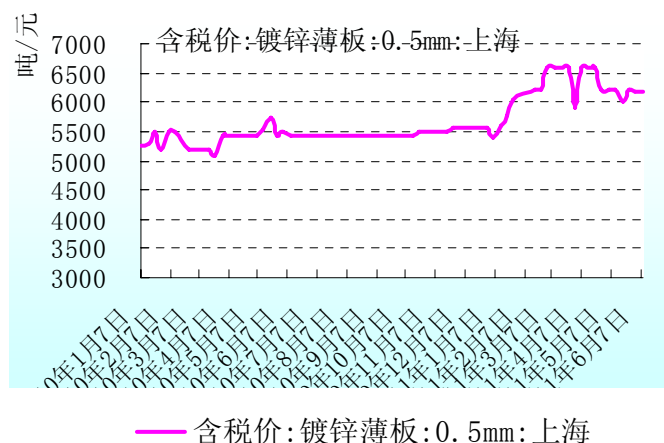
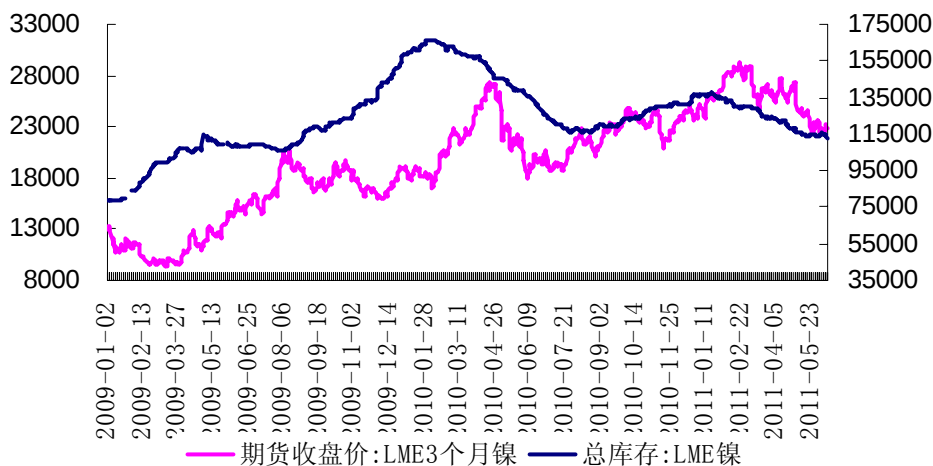


图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源：wind 资讯，中钢联，山西证券研究所

宏观要闻：

- ▶ 住建部：各地保障房 11 月底前须全面开工 住房城乡建设部有关负责人 9 日表示，各地要公开保障性安居工程建设信息，11 月末以前必须全面开工。该负责人介绍，信息公开内容包括年度建设计划、开工项目和竣工项目信息。
- ▶ 银监会：充足率新规对银行影响不大 银监会 9 日对外公布，正在起草修订《资本充足率管理办法》，其主导思想和有关政策精神均已体现在已经公布的《中国银行业实施新监管标准的指导意见》中，目前对银行的资本充足率影响不大。
- ▶ 发改委：资源性产品价改年内推出 国家发改委体改司副司长连启华 8 日在“2011 年深化经济体制改革重点工作意见”通气会上透露，新的成品油定价机制以及阶梯电价等资源性产品价格改革将在年内推出。
- ▶ 发改委：中国物价上涨压力较大 中国国家发展和改革委员会官员周三表示，现在物价上涨的压力比较大，特别是输入性通胀压力，并重申控制物价上涨是宏观调控的首要任务。相关的措施会一步一步的抓落实。
- ▶ 刘明康：经济复苏的内生动力明显不足 银监会主席刘明康近日在媒体采访时表示，目前经济复苏的内生动力明显不足。同时他指出，如果资产泡沫和通胀压力继续加大，为应对滞胀局面，各国可能被迫进入加息通道。
- ▶ 主体功能区规划即将公布 为经济结构调整“护航”。从国家发改委获悉，《全国主体功能区规划》即将公布，将按照开发方式，把国土空间分为优化开发、重点开发、限制和禁止开发四个区域。《规划》将成为今后制定区域规划、专项规划以及各种相关规划的一个重要依据。
- ▶ 物流业盼来国八条 营业税或统一按 3% 征收。昨日（6 月 8 日），国务院常务会议研究部署了推动物流业发展的 8 项配套措施。这 8 项措施被业界称为物流业的“国八条”，涵盖了降低物流企业税负，减少过桥费、过路费，加大对物流业的土地支持等。
- ▶ 银监会出优惠政策 破小企业贷款困局。近日，银监会向各商业银行下发了《关于支持商业银行进一步改进小企业金融服务的通知》，该《通知》首次界定了商业银行针对小企业金融服务的业务范围。业内人士认为，新政策将有助于提升商业银行对小企业贷款的支持力度。
- ▶ 多省市限电难解电荒 阶梯电价或出炉。华中电网称，截至 5 月底，全网限让电量已累计 40.7 亿千瓦时。与此同时，国务院近日批转国家发改委《关于 2011 年深化经济体制改革重点工作意见》（下称《意见》）称，今年将择机实施居民用电阶梯电价。
- ▶ 5 月全国财政收入 10612 亿元 同比增长 34%。5 月份，全国财政收入 10612.26 亿元，比去年同月增加 2694.6 亿元，增长 34%。其中，中央本级收入 6186.38 亿元，同比增长 30.3%；地方本级收入 4425.88 亿元，同比增长 39.7%。
- ▶ 5 月份出口同比增长 19.4% 出口增速持续回落。海关统计，5 月份我国进出口总值 3012.7 亿美元，比去年同期、增长 23.5%。其中出口 1571.6 亿美元，增长 19.4%；进口 1441.1 亿美元，增长 28.4%，月贸易顺差 130.5 亿美元。
- ▶ 一季度中小企业融资缺口环比增 22%。数据显示，今年一季度深圳中小企业的运营状况总体还算平稳，但融资缺口仍面临较大压力，相比去年年底，今年一季度企业融资缺口环比增加 22%。20 个行业中有 15 个行业毛利下降。
- ▶ 人民币中间价突破 6.48 关口 再创汇改以来新高。中国外汇交易中心公布，2011 年 6 月 8 日银行间外汇市场人民币汇率中间价为 1 美元对人民币 6.4795 元，较昨日上涨 21 个基点，并一举突破 6.48 关口，再创汇改新高。

国际经济简讯：

- ▶ 近期随着美国经济增长出现降温信号，各界对于美联储可能被迫启动第三轮量化宽松货币政策的预期有所上升。但从美联储的表态来看，美国继续推出新的量化宽松货币政策的可能性并不大。
- ▶ 美联储主席伯南克 7 日在亚特兰大表示，美国经济复苏之路仍不平坦，从高失业的角度来看，经济复苏的速度缓慢。他预计今年下半年美国经济应该会恢复加速增长态势。
- ▶ 美国劳工部 6 月 3 日晚间公布的数据显示，美国 5 月失业率出人意料地从 4 月份的 9.0% 上升至 9.1%，创 2010 年 12 月来最高，也高于预期的 8.9%。非农数据公布后，美元兑日元及瑞郎大幅走低。
- ▶ 欧洲议会 8 日在斯特拉斯堡通过决议，认为保加利亚和罗马尼亚已具备加入《申根协定》的必要条件，同意这两个欧盟成员国加入申根区。
- ▶ 欧盟统计局 8 日公布的修正数据显示，欧元区今年第一季度经济环比增长 0.8%，同比增长 2.5%，与此前的初步

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”。

预测相符。这一增速大大超过去年第四季度的增长 0.3%。

► 欧盟统计局公布的数据显示，欧元区今年 4 月份失业率为 9.9%，与上月持平，但与上年同期的 10.2%有所下降。表明随着欧盟及欧元区经济复苏，欧洲总体就业形势正在好转。

► 日本经济产业省官员 8 日说，如果核电站周围社区民众出于安全考虑反对核电站运营，日本国内全部 54 座核反应堆可能在明年 4 月前关闭。

► 截至今年 5 月底，日本外汇储备余额增至 11395.24 亿美元，比前一个月增加 0.4%，为连续第 3 个月实现增长，并再度创下历史新高。

► 在连续两个月的按兵不动后，10 日韩国央行宣布加息 25 个基点至 3.25%，此举符合市场预期。这是今年以来，韩国央的第三次加息，前两次加息时点是今年的 1 月和 3 月。

► 世界银行周三发布全球经济展望报告指出，新兴经济体经济增长速度大约为发达国家的 3 倍，为防止通胀和经济过热，应加快削减财政支出并提高利率。

钢铁行业动态：

► 鄂钢宽厚板直供中海油南海荔湾项目。近日从武汉钢铁集团公司获悉，截至 5 月中旬，鄂钢累计生产 DH36、DH36Z35 海洋平台用钢 1.1 万吨，直供中海油南海荔湾项目。此举标志着鄂钢宽厚板成功进军海洋工程用钢领域，且实现批量供货。DH36、DH36Z35 此类海洋平台专用钢技术含量高，必须具备高强度、高韧性、抗疲劳、耐腐蚀性等性能。武钢于去年 11 月份成功中标中海油南海荔湾项目主结构钢板，取得 2.6 万吨海洋平台用钢的供货权，占该项目用钢 50%以上，由鄂钢承担生产任务。

► 我国钢材 5 月份进出口同比均出现回落。据海关发布的最新数据显示：2011 年 5 月份，我国钢材进出口同比均出现回落。5 月份出口钢材 476 万吨，较 4 月份下降 1 万吨，与去年同期相比下降 3.64%。1-5 月累计出口 2004 万吨，同比增长 11.6%。5 月份我国进口钢材 128 万吨，较 4 月份减少 9 万吨，比去年同期下降 5.88%。1-5 月累计进口 683 万吨，同比下降 1.9%。5 月出口钢坯仍为零，5 月进口钢坯 3 万吨，1-5 月累计进口 25 万吨，较去年同期增长 5.5%。5 月份我国出口焦炭 45 万吨，同比增加 2 万吨。1-5 月累计出口 213 万吨，同比增长 153.7%。5 月份进口铁矿石 5330 万吨，比上个月增加 42 万吨，同比增长 2.7%。1-5 月累计进口 28325 万吨，同比增长 8.1%。

► 澳大利亚矿产资源税初定 30%。经过一系列谈判和政府高层更替，上周五，澳大利亚政府终于就备受争议的矿产资源税问题公布了草案。草案提议，矿产资源使用税仅针对铁矿和煤矿，税率设定为 30%。最新草案涵盖了矿业税的征收方式，包括针对现有项目、新建项目以及合资企业等情况的征税案例。同时规定矿产资源使用税仅针对铁矿和煤矿，税率设定为 30%。草案还允许把相关企业在勘探、开发和加工过程中发生的费用进行税收抵扣。

下游消费行业：

► 云南铁路投资明显增速。近年来，铁路建设投资明显提速，过去 5 年中，云南相继开工建设 10 多个铁路项目，投资规模从 2006 年的 30 多亿元，提高到 2010 年的 162 亿元。目前，云南铁路在建项目总里程超过 1600 公里，投资规模达 1400 多亿元。根据规划，“十二五”期间，云南铁路将新增运营里程 1780 公里。

► 5 月重庆交通固定资产投资 86.58 亿元。2011 年重庆市交通建设计划投资 340 亿元。1-5 月实际完成投资 86.58 亿元，为年计划的 25.46%。其中：公路运输业 1-5 月实际完成投资 70 亿元，为年计划的 22.58%。水上运输业 1-5 月实际完成投资 16.58 亿元，为年计划的 55.28%。

► 2020 年北京轨道交通线路将达 1000 公里。目前，北京轨道交通运营里程已突破 300 公里，按照国际轨道交通规律，北京轨道交通路网已基本成型。而根据规划，到 2015 年前，北京市将完成 561 公里轨道线网计划；到 2020 年，北京轨道交通线路预计将达 1000 公里左右。

► 卖股、卖地、卖项目房企资金链状况进入预警。在国内严厉的信贷调控下，银行及资本市场等融资渠道被堵塞。近期陆续有市场消息显示，部分房地产开发商出现卖股、卖地、卖项目现象，筹集资金动作频频。随着房地产调控的步步紧逼，一向“不差钱”的房地产开发商开始感受到阵阵寒意。卖股、卖地、卖项目，十八般武艺上阵，难解房地产企业的巨额资金饥渴。有专家预计，未来一段时间房价很可能将出现较为明显的松动迹象。

► 一线城市 1-5 月地价出现收缩下滑。莫尼塔(上海)投资发展有限公司的监测数据显示，1-5 月 128 个城市土地出

让金总额约 6659 亿元，相比去年同期下滑 5%；住宅土地出让金约 5193 亿元，同比下滑 14%。一线城市中，北京、上海受政策影响最大，1-5 月土地出让金分别下滑 56%和 37%，深圳小幅下滑 5%，但广州则大幅上涨 119%。从住宅土地来看，一线城市下滑幅度更加明显，北京今年 1-5 月住宅土地出让金同比下滑了 84%，上海则同比下滑了 44%。地方政府财政压力加大。

►前 5 月销售低迷库存压力施加降价动能。截至 6 月 8 日，已公布前 5 月销售数据的房企业绩不容乐观。数家房企环比销售出现连续下滑，多数持平，只有极少数以价换量的公司如碧桂园出现业绩增长。另一方面，近期银监会对于信托机构房地产信托的窗口指导效应显现，信托进一步收紧，而信托正是今年以来很多房企项目的“救命稻草”。多重调控叠加之下，房企资金链趋紧。相较于年初高调的大幅业绩增长计划，多数房企今年完成销售目标堪忧。进入 6 月，更多的知名房企跟进 5 月份的中海、碧桂园降价，一线城市新盘低价入市已成主流。

►中联重科拟 26 亿建东部工业园。中联重科 4 日公告，公司拟在江阴市临港经济开发区投资建设中联重科东部工业园，该项目一期投资预计为 26 亿元，公告介绍，规划中的东部工业园-建筑起重机生产基地约投资 6 亿元，建设用地 11 万平方米，产能 2 万台，产值 150 亿元。东部工业园-挖掘机生产基地拟投资 11 亿元，建设用地 15 万平方米，产能 3 万台，产值 200 亿元。

►风电“国产补贴”或取消。6 月 7 日，路透社援引美国驻世贸组织大使 RonKirk 称，中国已同意停止对使用国产而非进口部件的风电企业提供 600 万到 2200 万美元的补贴。RonKirk 认为，这有助于为美国清洁技术企业和工人提供公平竞争环境。而国家能源局一位人士则称，并未听到中国同意取消补贴的消息，并且，取消补贴也不会对中国企业有实际影响。

►沈阳装备业结构调整撑起工业经济半壁江山。沈阳装备制造业通过“调结构、抓创新、促发展”，实现了产业经济高速增长，撑起沈阳工业经济的半壁江山。据统计，今年 1-4 月份，该市规模以上装备制造业完成产值 1701.9 亿元，同比增长 26.3%，占规模以上工业总产值 49.8%；规模以上装备制造业增加值 413.2 亿元，增长 20%，占规模以上工业增加值 48.8%。

►石化双雄大建加油站抢占零售业务或致垄断加剧。中石油加快加油站布局的雄心，正逐步显露出来。占国内零售市场近 70%的中石化也不甘落后。中石化正积极在新疆、辽宁、重庆等多个地区紧急招聘与加油站业务有关的人员如财务、行政以及加油站站长等。其中招聘的新疆地区的加油站站长就有 30 人之多。目前中石油在贵州、浙江等地都有扩容加油站的具体计划。

►水电油气价格改革可能提速。国务院近日正式批转国家发改委《关于 2011 年深化经济体制改革重点工作的意见》。根据该意见，推进资源性产品价格改革将成为今年经济体制改革的重点。意见提出，要推进成品油、电和天然气等资源性产品价格改革，择机实施居民用电阶梯电价。

►国家能源局：十二五末太阳能发电量 1000 万千瓦。国家能源局相关负责人 9 日表示，预计到 2015 年，我国并网太阳能发电装机将达到 500 万千瓦，加上分散太阳能发电项目，太阳能发电累计容量将达到 1000 万千瓦。“十二五”时期，我国太阳能发电将进入多元化的较大规模应用阶段。预计 5 至 10 年内太阳能将成为经济上可承受的能源。目前，1000 万千瓦的数字仅为预测，准确数据需以“十二五”可再生能源发展规划公布后为准。

►5 月英国市场新车注册量下跌 1.7%。英国汽车生产商与经销商协会（SMMT）日前公布，2011 年 5 月份英国市场的新车注册量同比下跌了 1.7%。自 2010 年 7 月份以来，英国市场新车注册量连续 11 个月下跌。今年 4 月份，英国市场新车注册量同比下跌 7.4%。据统计，2011 年 1-5 月，英国市场的新车注册量累计达 84.65 万辆，同比下跌幅度为 7.3%。

►5 月乘用车销量 101 万环比下降 6.1%。昨日（6 月 8 日），全国乘用车信息联席会发布的 5 月份全国乘用车销售数据显示，当月广义乘用车（包括轿车、MPV、SUV 和微客）销量为 101 万辆，同比增长仅 0.3%，环比负增长 6.1%。从车型细分市场看，轿车、MPV、SUV 在 5 月份的销量同比都呈微量增长，但环比都出现不同程度的下滑。其中，微客是乘用车销售中的“重灾区”，5 月份的微客销量为 15.1 万辆，环比和同比跌幅都超过 14%。

►5 月汽车产销继续弱势。昨日，中汽协召开发布会，通告了 5 月国内汽车行业运行情况。据中汽协统计，5 月国产汽车产销分别为 134.89 万辆和 138.28 万辆，环比下降 12.14%和 10.90%，同比下降 4.89%和 3.98%，汽车行业继续弱势。不过，5 月汽车行业出口表现良好，汽车企业出口 7.21 万辆，环比增长 6.8%，同比增长 53%，出口量超过 2008 年 3 月创历史新高。

- 福建船舶业“十二五”发展思路初定。以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导，深入贯彻落实科学发展观，以《船舶工业中长期发展规划（2006～2015 年）》、《船舶工业调整和振兴规划》为导向，根据《国务院关于支持福建省加快建设海峡西岸经济区的若干意见》、《福建省船舶产业调整振兴规划实施方案》的精神，调整船舶工业产业结构，着重提升整体竞争力，实现产业的转型升级；以加快产业发展方式转变为主线，壮大造船业，夯实修船业，带动配套业，培育新的经济增长点；以自主创新和调整产业结构为动力，依靠科技创新提升产品档次；以提高增长质量和经济效益为主攻方向，加快提升船舶产业集中度，积极、有序地推进福建船舶工业可持续发展。
- 五月全球废钢船价格下跌。5 月 27 日国际废钢船收购价格继续小幅下跌。据统计，15000-25000 轻吨原油船，6000-10000 轻吨成品油船，7000-12000 轻吨散货船拆船估价分别为 532.083 美元/轻吨、530.417 美元/轻吨、516.25 美元/轻吨。国内各类废钢船收购价格连续第 3 周下跌。据统计，15000-25000 轻吨原油船，6000-10000 轻吨成品油船，7000-12000 轻吨散货船平均拆船价格分别为 462.917 美元/轻吨、456.667 美元/轻吨、448.333 美元/轻吨。
- 家电下乡前 5 月销售总额破千亿。商务部 6 月 3 日发布的数据显示，今年前 5 个月，我国家电下乡产品销售 4523 万台，实现销售额 1095 亿元，同比分别增长 71%和 103%。截至 2011 年 5 月底，家电下乡累计销售 1.6 亿台，实现销售额 3513 亿元，累计发放补贴 407.5 亿元。今年 5 月份家电下乡销售有所回暖，共销售出 578 万台家电产品，实现销售额 153 亿元，同比分别上升 0.9%和 21.8%。去年 5 月，家电下乡产品共销售 575 万台，几乎同今年持平。
- 北京年内出节能家电补贴方案。为了在国家节能家电补贴政策暂告一段落后继续鼓励市民绿色消费，北京市拟在年内推出节能家电补贴方案，对二级能耗以上的包括空调、热水器、电视机在内的三类家电进行不等额补贴。据了解，2009 年国家为推广节能空调产品，提高空调市场高能效产品比例而制定了一项针对二级及以上能效标准空调产品给予 300-850 元能效补贴的惠民政策，去年该政策有所调整，补贴额度降至 150-250 元，于今年 6 月到期。
- 山东省累计兑付家电下乡补贴资金 43 亿元。4 月份，山东省销售下乡家电 41.76 万件，销售金额 11.84 亿元，同比分别增长 28%、56%。分市看，销售金额在亿元以上的有聊城、济宁、枣庄 3 市。其中，聊城市 1.64 亿元，居山东省首位。

国内钢铁上市公司盈利与市场表现

表 3 国内主要钢铁上市公司盈利统计与股价

序号	证券代码	证券简称	收盘价（元）	BPS	PB	每股收益 EPS（元）		PE		
			20110610	最新	最新	2010	2011Q1	2010	2011Q1*4	2011E
1	000629.SZ	攀钢钒钛	11.02	2.8	3.935	0.19	0.02	59.50	133.08	27.38
2	000708.SZ	大冶特钢	15.19	6	2.530	1.25	0.355	12.15	10.70	10.39
3	000709.SZ	河北钢铁	4.35	4.34	1.003	0.21	0.06	21.20	19.09	15.16
4	000717.SZ	韶钢松山	3.75	3.5005	1.071	0.0125	0.0159	298.91	58.90	19.01
5	000761.SZ	本钢板材	6.3	4.88	1.290	0.295	0.1	21.35	16.20	16.15
6	000778.SZ	新兴铸管	9.94	5.6515	1.759	0.7046	0.2045	14.11	12.15	11.71
7	000825.SZ	太钢不锈	5.2	3.914	1.329	0.241	0.079	21.58	16.42	14.60
8	000898.SZ	鞍钢股份	6.9	7.49	0.921	0.282	0.01	24.48	175.78	19.03
9	000932.SZ	华菱钢铁	3.95	4.41	0.896	-0.9657	-0.0681	-4.51	-14.97	36.67
10	000959.SZ	首钢股份	4.42	2.66	1.660	0.1179	0.0108	37.50	102.78	11.64
11	002075.SZ	沙钢股份	8.45	1.33	6.360	0.3	0.06	37.22	33.36	23.98
12	002110.SZ	三钢闽光	9.18	5.19	1.770	0.206	0.108	44.65	21.23	18.37
13	002318.SZ	久立特材	17.49	6.74	2.596	0.35	0.1	49.69	44.36	28.56
14	600005.SH	武钢股份	4.23	3.675	1.151	0.217	0.078	25.05	17.56	14.43
15	600010.SH	包钢股份	8.37	1.98	4.232	0.03	0.02	277.00	133.87	52.30
16	600019.SH	宝钢股份	6.06	6.16	1.034	0.74	0.18	8.23	8.64	7.44
17	600022.SH	济南钢铁	4.74	2.3059	2.056	0.027	0.0072	175.35	163.99	45.81
18	600102.SH	莱钢股份	9.27	6.51	1.424	0.134	0.027	69.18	85.69	35.33
19	600117.SH	西宁特钢	8.6	3.59	2.397	0.31	0.145	27.34	14.86	17.00
20	600126.SH	杭钢股份	5.13	4.33	1.184	0.42	0.15	12.36	8.67	11.08
21	600231.SH	凌钢股份	8.5	4.72	1.800	0.74	0.09	11.46	24.15	9.88
22	600282.SH	南钢股份	3.95	2.69	1.468	0.237	0.0699	16.66	14.12	14.11
23	600307.SH	酒钢宏兴	5.37	5.43	2.014	0.4592	0.18	23.39	14.61	16.52
24	600399.SH	抚顺特钢	6.8	3.21	2.119	0.0599	0.011	113.51	161.56	98.22
25	600507.SH	方大特钢	5.68	1.666	3.408	0.23	0.076	24.56	18.69	11.69
26	600569.SH	安阳钢铁	3.58	4.42	0.809	0.03	0.0087	123.41	102.76	39.78
27	600581.SH	八一钢铁	13.42	4.63	2.898	0.69	0.22	19.58	15.21	13.46
28	600782.SH	新钢股份	6.93	6.21	1.115	0.26	0.1	26.38	17.66	16.73
29	600808.SH	马钢股份	3.47	3.56	0.976	0.143	0.014	24.25	62.97	16.37
30	600894.SH	广钢股份	7.41	0.59	12.490	-0.128	-0.042	-57.71	-44.29	47.08
31	601003.SH	柳钢股份	5.63	2.1043	2.676	0.2463	0.0396	22.86	35.50	17.39
32	601005.SH	重庆钢铁	4.06	3.21	1.266	0.006	0.003	703.02	369.80	67.72
					2.301			39.519	53.261	25.155

数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

说明：1、表中 2011 年估算 PE 为第一季报业绩*4 计算；

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。