

钢铁行业 中性（维持）

市场胶着，价格窄幅震荡 等待方向性突破

行业周报：2011 年第 29 期

——钢铁行业周报（2011/7/25-2011/7/31）

2011 年 8 月 1 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	1430	2.14%
进口 PB 块，青岛港湿基	1335	0.00%
BDI	1264	-4.46%
巴一中海运费（\$/t）	19.383	0.32%
澳一中海运费（\$/t）	7.682	-1.17%
焦炭	2020	0.00%
主焦煤	1490	0.00%
生铁	3970	0.51%
钢坯	3850	0.00%
螺纹	4750	0.00%
高线	4880	0.21%
热卷	4880	0.21%
冷卷	6200	0.00%
普中板	4970	-0.20%
镀锌板	6000	0.00%
硅钢	6500	-2.26%
300 系冷轧不锈钢	23900	1.27%
LME 三月期镍价（\$/t）	24995	3.50%
港口铁矿石库存（万吨）	9796	0.49%
国内钢材库存（万吨）	1385.32	-0.03%
螺纹钢期货收盘价（¥/t）	5000	-2.04%

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：

国际受美债上调上限的影响下跌，但当时面临需求转暖运行平稳；国内钢市试探性上涨有效，预计下周试探性上涨将持续。宏观政策面没有太大变化，市场将平稳运行。继续关注长材和特钢类股票表现突出，投资者可择优逢低参与。

投资要点：

✚ **本国际钢材市场平稳运行。**CRU 国际钢价综合指数为 204，与上周持平，比上月下滑 2%，比去年同期上涨 14.1%。本周 CRU 扁平材指数为 190，与上周持平；CRU 长材指数为 232.1，与上周持平。欧洲市场薄板价格接近底部，钢厂上调线材价格。美国市场薄板市场继续下行，市场认为已经接近底部。亚洲市场小幅反弹，韩日钢厂上调螺纹钢价格，东南亚热卷和方坯进口市场反弹。总体上判断短期内国际钢材市场有望触底反弹。

✚ **国内钢材市场继续小幅反弹。**各品种钢材均出现小涨。钢材价格综合指数收于 134.64 点，周上涨 0.37，长材指数收于 142.436，周上涨 0.47，板材指数 129.81，周上涨 0.35。7 月上中旬粗钢产量环比均下降，因补库存需求略转好，预计后市钢价继续震荡攀升。

✚ **原材料市场弱势反弹。**国外铁矿石报价走高，但无成交；国内铁精粉也出现小幅上涨态势。煤焦价格继续窄幅震荡。后市钢材消费出现品种差异，对原材料的需求有一定支撑，预计后市将继续窄幅震荡。

✚ **钢材社会库存基本维持不变，**周末总量 1385.34 万吨，比上周的 1385.80 万吨减少 0.46 万吨，除中板和线材库存略有下降外，其余各品种钢材库存均有上升，全部品种库存周增长幅度为 0.03%。

✚ **进口铁矿石库存继续增加。**联合金属网共统计 34 个港口铁矿石港存，34 个港口的铁矿石库存共为 9796 万吨，比上周统计上涨 48 万吨。

✚ **期镍库存增加。**LME 镍库存 7 月 29 日库存为 102540 吨，比上周的 101706 吨增加 1122 吨，增长幅度为 1.1%。

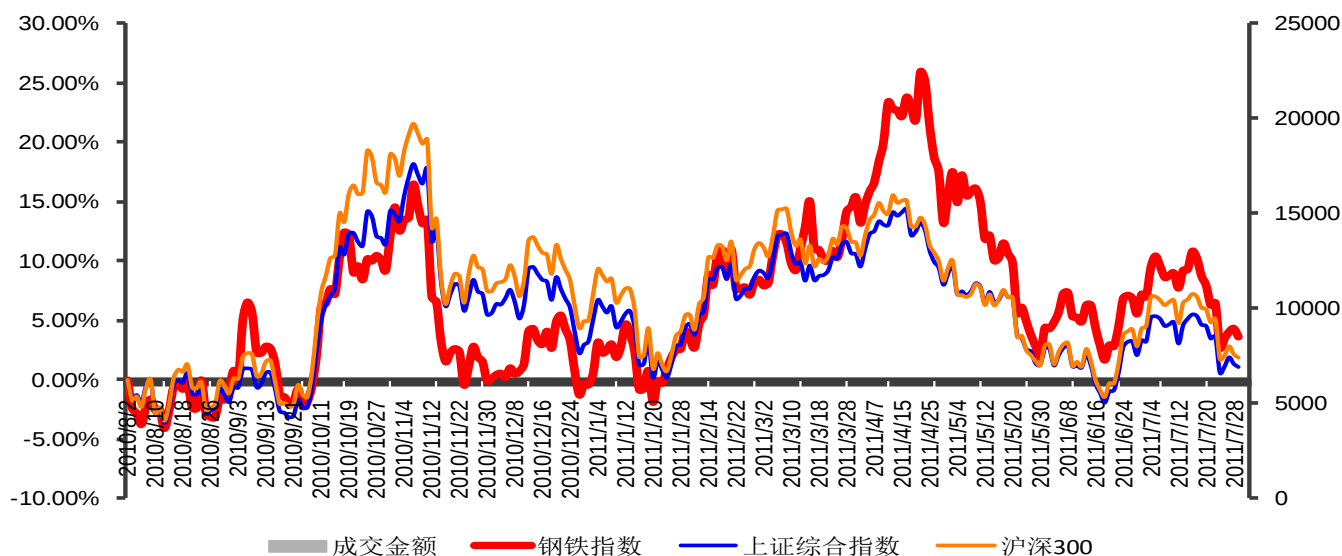
✚ **一周股价表现：**股票市场继续反弹结束，大幅回调。沪深 300 收于 2972.08，周下跌 96 点，跌幅为 3.13%；钢铁股指数走势略强于大盘，周末收于 2712.53，周下跌 110.29 点，跌幅为 3.91%，钢铁类上市公司股票价格只有两只股票上涨，分别是特钢类股票酒钢宏兴（600307）上涨 6.27%和抚顺特钢（600399）上涨 5.05%，广钢股份涨幅为零，首钢股份停牌，其余股票下跌，跌幅最大的是莱钢股份（600102）下跌 6.93%和济南钢铁（600022）下跌 6.92%，以及再次预亏的华菱钢铁（000932）下跌 6.44%。

热点评述：

巴曙松：美国债务上限争端的可能前景及影响

欧债危机峰回路转，欧盟峰会就希腊新救助计划达成协议，在短期中，以输血的形式阻止了其债务违约。然而，美债问题却继续僵持，随着 8 月 2 日的临近，美国国债上限的谈判已经进入了读秒期，但两党依旧在后期如何削减财政赤字及国债上限调整幅度的问题上争执不下。根据美国财政部的数据，在 8 月 2 日至 8 月 31 日期间，美国政府需要支付到期债款为 3070 亿美元，但目前可自由支配的财政收入仅为 1720 亿美元，存在约 1350 亿美元的融资缺口。如债务上限不能及时上调，则会构成违约。从目前资本市场的表现来看，美国债务问题尚未对国际投资者带来明显的悲观情绪：第一，美元汇率的走势基本被欧洲债务问题所左右，对两党就债务上限谈判的进程反应极不敏感。第二，美国国债价格走势平稳，十年期国债到期收益率在近两个月内围绕 3% 的水平窄幅震荡。第三，美国国债 CDS 价格虽然从 4 月以来有所上升，但从交易量最大的 5 年期 CDS 价格来看，其隐含的市场对美国国债违约的预期概率不足 3%（在 recovery rate 等于 95% 的假设下）。我们分析认为，市场较为乐观的预期主要是基于两个假设：第一，市场普遍预期美国两党在最后时刻就上调国债上限达成统一的概率较大，目前仅仅是在玩“胆小鬼游戏”。从 2000 年至今，美国共计上调国债规模上限 10 次，绝大多数都是因债务规模触及上限，属于被动上调，已呈常态。第二，市场普遍认为即便美国两党最终谈判破裂，导致国债违约，这对资本市场的影响也将有限。该假设主要是基于历史分析，事实上，美国债务违约并非史无前例，二次世界大战以来，美国债务至少出现过四次实质性的违约。在这四次美国债务违约中，有三次未对美元汇率及国债价格造成冲击，特别是在 1995 年和 1979 年这两次由于债务上限问题出现技术性违约期间，美元汇率及美国国债价格基本保持稳定。

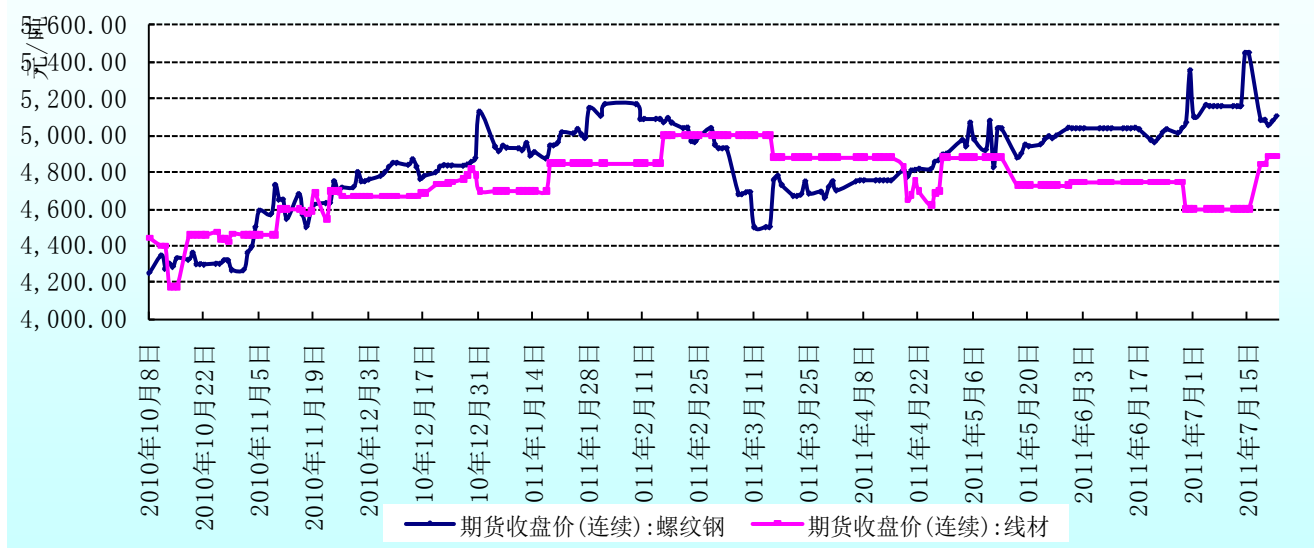
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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 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：

➤线螺市场：本周国内线螺市场整体表现震荡走高，并且线材走势强于螺纹，但整体市场成交情况难言乐观。从市场了解到，北方地区由于近期降雨较多，对工地施工产生一定影响，导致下游需求疲软，再加上最近钢厂资源到货，周初市场价格出现小幅松动，但在原料成本价格不断小幅上扬以及钢厂不断上调出厂价格政策的带动下，临近周末，市场价格出现小幅回升；华东、中南市场目前线材资源紧缺，钢厂控制发货，价格走势表现较强，螺纹在线材价格上涨的带动下小幅走高。随着通胀形势的缓解，下半年宏观环境将会有所好转，而建筑钢材本身的供需状况也将得到持续

改善。短期来看，预计下周国内建材市场仍将继续窄幅向上。截至发稿，国内二级螺纹钢均价 4990 元/吨，周比上涨 17 元/吨；高线均价 4995 元/吨，周比上涨 40 元/吨。

►中厚板：本周中板：国内中板价格略显波动，周末，全国(23 个城市)均价 4870 元/吨，较上周末 4862 元/吨均价，略上涨 8 元/吨。分区域情况看，随着商家心态方面转好，加之钢厂提价后市场资源面成本上升，带动周初华东南京、无锡等市场价格普遍上扬 10-20 元/吨；相反，华北天津、唐山地区报价则略有 10-20 元/吨松动，主要是市场对钢厂检修后资源面的担忧转为对后期价格风险的估计。下周或继续震荡小幅走高。

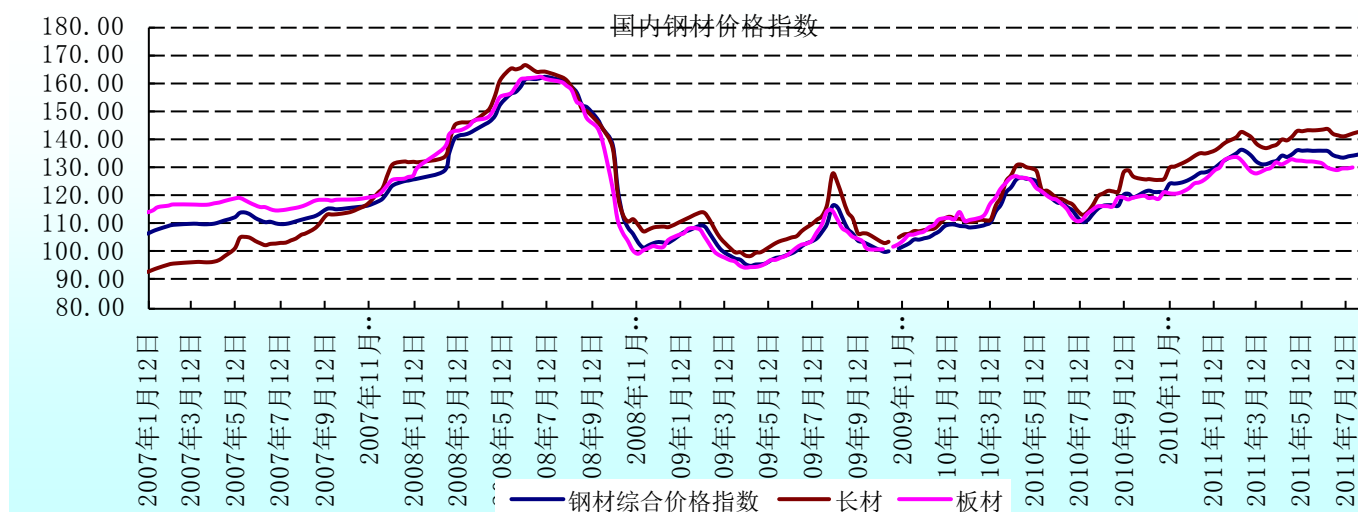
►热轧：本周国内热卷板市场价格持稳，成交一般，周末，上好热卷价格 2.75mm 热卷价格 4880 元/吨，周持平，月上涨 40 元/吨，5.5mm 的热卷周下降 10 元/吨，月上涨 120 元/吨。预计后期市价多是继续本周的高位盘整表现。

►冷轧：本周外围经济市场的担忧，导致国内期钢反复波动，而淡季需求难释放，商家再次拉涨信心不足，现货高位成交受阻，加之下游对于短期冷轧价格拉涨过快，市场交投清淡。由于原料钢坯、矿石依旧高位运行，钢性支撑明显，现 23 个重点城市 1.0mm 大板日均价格为 5479 元/吨，周环比上涨 8 元/吨。其中周初重点市场成交尚可，但本周后半段需求的制约。海关数据显示，6 月冷轧进口 31.33 万吨，环比增 1.10%，同比降 16.02%；出口 43.24，环比减 8.0%，同比减 6.29%，出口短期出现小幅下滑，短期需求跟进不足，冷轧板卷维持高位运行状态。

►型材：本周型材市场较为平静，只是由于部分 H 型钢资源短缺，市价处于高位，但是其他主流规格暂未有明显价格波动。截至周末，市场主流价格为：5#角钢上海 4830 元/吨，广州 4830 元/吨，16#槽北京 4850 元/吨唐山过磅，25#工字上海 4850 元/吨，300*300H 型钢北京 5100 元/吨津西，广州 5100 元/吨。整个型材市场 300*300H 型钢和小规格 H 型钢都有缺货现象，因此价格高位，不过整体需求仍是不温不火，加上市场资金紧张，商家多有意加快成交，降低库存。短期市场无重大利好消息刺激，型材市场仍是以稳为主。

►不锈钢：本周 LME 镍价继续呈现震荡上行态势，镍价在周四突破 24400 上阻力线后，存在继续冲高的可能。目前金属市场的紧张情绪对美元构成巨大压力，美元指数跌至三个月低点。这导致机构投资者需要寻求其他避险品种，如黄金以及能源有色金属等大宗商品。在镍价上涨的刺激下，国内不锈钢市场现货行情也连续走高，本周佛山市场不锈钢 300 系价格整体上涨，尤其是 304 冷轧价格涨幅较高，而且在资源紧缺的情况下，市场成交情况较好，太钢 304 冷卷 2.0mm 成交价在 23300-23500 元/吨（毛边）。虽然本周价格出现上涨，但是由于货源的紧张，市场涨价幅度趋于理性。400 系主流报价基本走稳。目前太钢 430/2B 报至 11000-11100 元/吨；同规格的宝新报在 11400 元/吨；酒钢价格报至 10800-11000 元/吨。430 热轧方面价格稳定：太钢价格报至 9500 元/吨；酒钢价格报至 9300 元/吨。200 系市场报价小幅下调 100 元/吨，窄带钢价格略有 100 元涨幅，个别商家封盘。

图 3 中钢协国内钢铁价格综合指数走势图

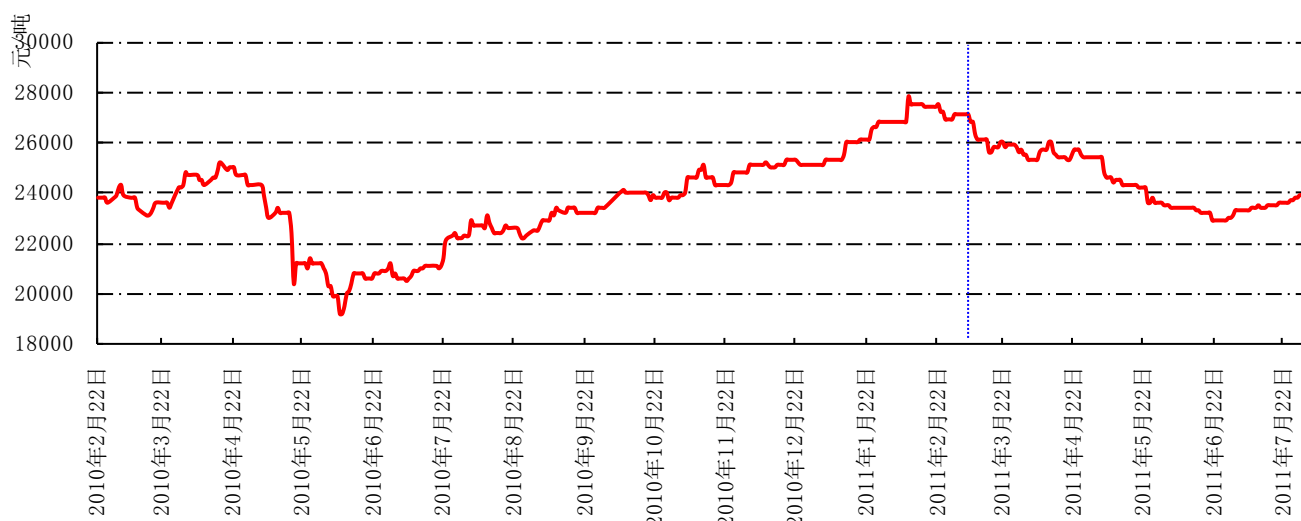


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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
8 月 1 日	24700	24600	24400	24200	24200	24000	23800	23700
同昨日比涨跌	100	100	100	100	100	100	100	100
同上周比涨跌	300	300	300	300	300	300	300	300
同上月比同期涨跌	400	900	900	700	900	700	1000	1000

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 204，与上周持平，比上月下滑 2%，比去年同期上涨 14.1%。本周 CRU 扁平材指数为 190，与上周持平；CRU 长材指数为 232.1，与上周持平。欧洲市场薄板价格接近底部，钢厂上调线材价格。美国市场薄板市场继续下行，市场认为已经接近底部。亚洲市场小幅反弹，韩日钢厂上调螺纹钢价格，东南亚热卷和方坯进口市场反弹。总体上判断短期内国际钢材市场有望触底反弹。

► 扁平材方面，欧洲市场市场保持疲软，最近一周北欧薄板继续疲软，热卷现货出厂价为 540-550 欧元/吨，比南欧高 20 欧元/吨。印度热卷出口到北欧的成交价为 520 欧元/吨（CFR），市场触底的迹象越来越明显，印度钢厂收到很多来自北欧的实盘询价，多数都在 500 欧元/吨（CFR）以上，考虑到夏休结束后需求将开始回升以及目前钢厂开工率较低，北欧钢厂计划上调四季度薄板价格，而现货市场则有望在 8 月中旬开始反弹。美国市场继续下跌，但贸易商和钢厂均认为最糟糕的时期已经过去，目前价格已经触底或者接近底部，热卷价格跌幅已经超过 200 美元/短吨，目前中西部钢厂热卷的现货出厂价为 710 美元/短吨，冷卷为 815 美元/短吨，热镀锌板为 835 美元/短吨，市场人士认为继续大幅下跌空间很小，8 月下旬有望开始反弹。亚洲市场小幅反弹，海外钢厂上调出口到东南亚的热卷报价，目前中国

SS400B 热卷报 690-700 美元/吨 (FOB)，韩国 SAE1006 热卷报 710 美元/吨 (FOB)；东南亚热卷需求仍然疲软，并不支撑钢厂提价，但钢厂的成本压力也很大，韩国目前大型钢厂的 SS400B 热卷报 720 美元/吨 (CFR)，中小钢厂报 700-710 美元/吨 (CFR)；印度钢厂的热卷出口报价保持坚挺，8 月份欧洲夏休和中东斋月结束，钢厂预计热卷需求和价格将开始上涨，目前印度 2mm 及以上 S235 欧标热卷出口到北欧的报价为 535-545 欧元/吨 (CFR)，近期的成交价为 520 欧元/吨 (CFR)。出口到非洲的 1.6-1.8mm 冷轧基料的成交价 730 美元/吨 (FOB)。

▶长材方面，欧洲市场保持平稳，由于供应紧张，欧洲钢厂将 8 月份线材价格上调 30 欧元/吨；夏休期间，欧洲部分线材生产线停产检修，导致市场供应出现短缺，目前欧洲 8 月份发货的线材的主流交货价为 570-580 欧元/吨，之前为 550-560 欧元/吨，同样，夏休期间的需求也非常清淡，钢厂提价后，市场成交寥寥无几；型材方面，最近一个月，南欧型材市场保持稳定，钢厂提价未获得成功。南欧钢厂于 6 月初上调型材价格，但由于需求疲软以及废钢价格平稳，并未获得成功，目前南欧小型材主流出厂价为 590 欧元/吨，中型材为 630 欧元/吨。现在南欧钢厂型材生产线的开工率为 60-70%，产量与需求基本平衡，预计在夏休结束前市场将持续平稳。美国市场保持平稳，中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 720 美元/短吨；线材出厂价为 900 美元/短吨；小型材出厂价为 890 美元/短吨；市场人士认为 8 月份钢厂可能会提价，主要原因是 6 月份美国新房开工量环比上升 14.6%，成屋签约销量环比升 2.4%，后期房地产行业的需求有望适度恢复。近期亚洲和土耳其废钢进口价格开始上涨，8 月份美国废钢价格也有望上涨；整体上判断，基于需求适度恢复以及废钢价格上涨，美国钢厂 8 月份可能将上调长材价格，现货市场也会小幅上涨。亚洲市场小幅反弹，因需求有所改善，东南亚方坯进口市场回升，韩国方坯到菲律宾成交 680-685 美元/吨 (CFR)，最新的报价为 690-695 美元/吨 (CFR)，较上周上涨 10 美元/吨，进口商的询盘价也上涨到 670-675 美元/吨 (CFR)；由于用户的库存水平较低以及美元贬值，贸易商认为短期内方坯进口价格将继续上涨；本周韩国钢厂上调螺纹钢价格 5 万韩元/吨，10mm 螺纹钢出厂价格涨至 85 万韩元/吨，受钢厂提价支撑，10mm 螺纹钢现货市场价涨至 80 万-82 万韩元/吨 (758-777 美元)，较上周上涨 2 万-3 万韩元/吨；日本东京 D-Bar 制钢宣布将 8 月份螺纹钢价格上调 3000 日元/吨 (38 美元)，该公司没有公开其出厂价，目前东京市场螺纹钢主流市场价为 61000 日元/吨，日本灾后重建即将展开，随着夏季结束，废钢价格将重新上涨，需求和成本增加是该公司提价的主要原因。

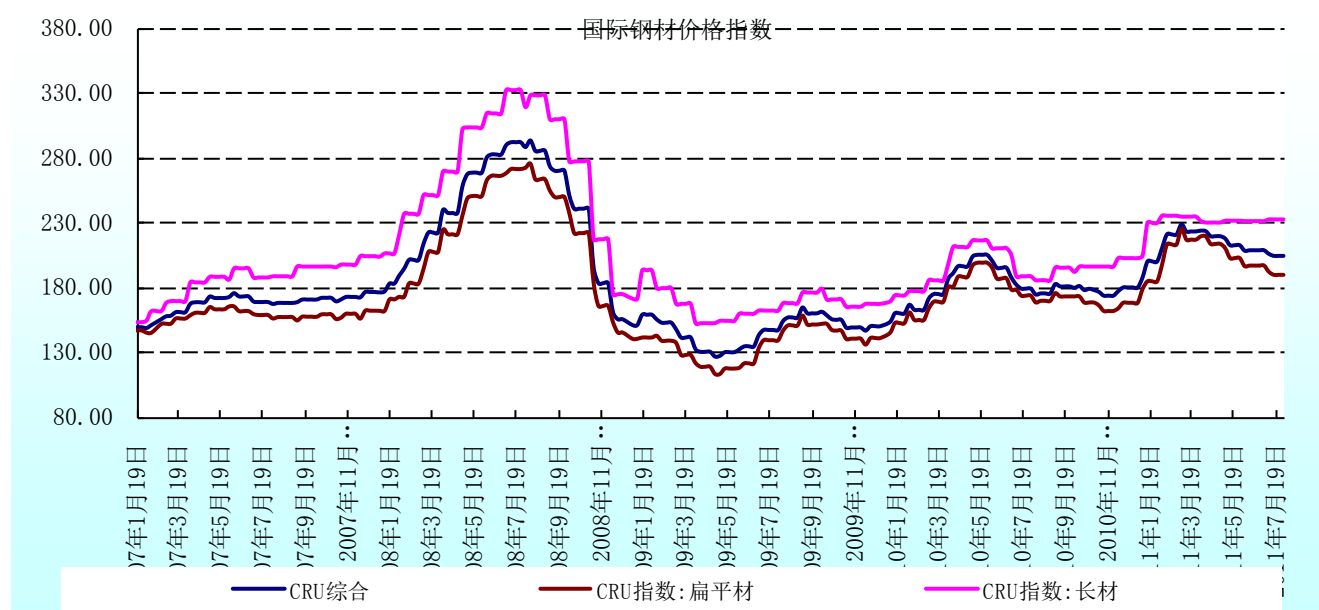
表 1：7 月 29 日国际主要钢材市场价格汇总

	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)	788	915	959	1114	821	992	981	-	-	430/1#	440
美国进口(CIF)(2)	838	921	1031	992	750	799	777	827	-	425/1#	435
德国市场(3)	770	917	938	860	805	820	885	-	-	-	-
欧盟钢厂(4)	766	909	937	887	773	787	873	-	-	-	-
欧盟进口(CFR)(5)	751	887	952	830	773	787	-	-	-	-	-
韩国市场(6)	846	1141	1236	1122	737	-	894	-	-	-	-
韩国出厂(7)	1008	1122	1217	1055	808	-	974	-	-	-	-
韩国市场(中国资源)(8)	760	-	-	760	722	-	827	-	-	485/1#	-
日本市场(9)	877	1099	1667	1124	778	-	1074	-	-	429/2#	-
日本出口(FOB)(10)	720	790	840	780	670	-	670	-	-	429/2#	-
印度市场(11)	844	937	1034	903	937	784	889	-	692	-	-
土耳其出口(FOB)(12)	-	-	-	-	735	745	785	-	705	480	485
东南亚进口(CFR)(13)	710	760	790	730	720	730	750	660	680	470	475

独联体出口(FOB 黑海)(14)	680	795	-	760	715	740	-	600	680	-	-
中东进口(迪拜 CFR)(15)	730	820	900	800	725	820	730	-	705	-	-
中国市场(16)	742	833	903	750	733	764	747	-	696	598	-

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：进口矿市场保持平稳，市场观望气氛浓厚，钢厂采购意愿较低，而贸易商也不愿意主动降价，形成相持局面，各港口现货价格与上周持平，块矿微上涨；外盘价格坚挺运行，外盘 63.5 印粉外盘主流报价在 183-185 美金/干吨左右，更高报价达到 186 美金/干吨，接近 3 个月以来新高。国产矿出现小幅上涨态势，建平 66%酸性铁精粉价格 990-1000 元/吨（湿基），周持平，河北迁安同规格产品价格 1380-1390 元/吨（干基），小幅上涨 20 元；山东莱芜 65%酸性铁精粉 1070-1080 元/吨（湿基），小幅上涨 30 元，以上报价均不含税。后市仍将持续震荡。

➤煤焦市场：本周国内煤焦市场基本平稳运行，市场基本面较为平和。现货方面：炼焦煤市场弱势平稳，资源稀缺，优质焦煤价格高位难挡；焦炭市场供大于求，竞争力较为激烈，市场整体处于弱势。期货方面：J1109 焦炭合约再一次跌破 2300 元/吨，高价位的炼焦煤为其价格坚挺的重要原因。现货市场方面，上海二级冶金焦价格 2050 元/吨，安徽地区而计 1950 元/吨，江苏连云港二级冶金焦 1970 元/吨；河北唐山而计 1950 元/吨，天津二级焦 2050 元/吨，山西长治二级焦 1900 元/吨，均持平。后市仍将维持高位震荡。

➤钢坯：本周钢坯市场整体稳中略强，唐山地区随下游市场继续上探。周初钢坯市场维稳运行，唐山本地市场成交尚可。随着下游型材、窄带成交见好拉涨，钢坯市场贸易商价格积极跟涨。周三小涨 10 元，周四两次拉涨累积 30 元，周五暂稳。目前，下游型材、建材市场成交尚可，资源投放较少，个别出现规格短缺。唐山本地方坯资源紧缺，厂家和贸易商心态较稳。周末唐山地区 150*150 方坯价格 4460 元/吨，小涨 40，武安 4470，小涨 20，无锡 4500，持平。面对连续拉涨的方坯价格，下游因库存较少，仍按需拿货。短期内，钢坯市场仍难有下跌，涨后趋稳出货的可能较大，

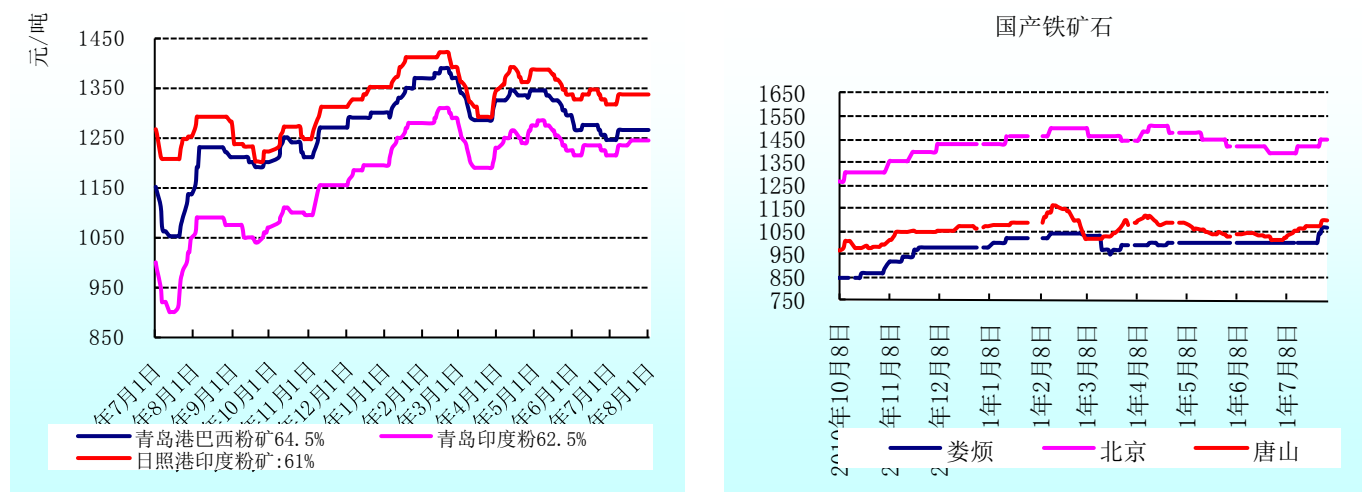
关注换月行情及市场成交变化。

➤废钢：本周国内废钢市场整体呈现稳中趋涨态势，整体市场可流动资源偏紧，多数商家手中库存不足，市场需求较为强劲，小钢厂价格抬升幅度较大。华东地区废钢济南 3640 元/吨，持平。无锡 3830 元/吨，周上涨 50 元/吨；唐山废钢 3970 元/吨，上涨 110 元/吨，东北抚顺 3760 元/吨，持平；中南广州 3780，周持平。预计下周废钢市场仍将继续保持高位稳定部分地区或存跟涨可能。

➤铁合金：本周硅铁市场价格再次小幅下滑，8 月钢厂招标已展开，采购价格小降，普遍保持在 72 硅铁 7400-7450 元/吨，75 硅铁 7600-7650 元/吨。西北生产情况均较正常。6 月硅铁产量为 58.53 万吨，环比增长 14.82%，月同比增长 39.12%，其中内蒙产量为 13 万吨，同比增长达到 108.47%；截止周末，西北主产区 75 硅铁市场主流报价 7000-7100 元/吨，72 硅铁 6700-6900 元/吨，外销报价 1540-1550 美元/吨 FOB；钢厂方面，8 月钢厂采购即将展开，钢厂采购价格预计较上月将小幅下行，河钢 72 硅铁采购价格 7450 元/吨，较上月下滑 100 元；青钢出台硅铁采购价格，72 硅铁到厂 7600 元/吨（合格块）；出口方面，硅铁出口价格不甚理想，人民币对美元汇率又创新高，突破 6.45，这对外销市场并非好事。75 硅铁报价仍在 1540-1550 美元/吨左右，成交价 1540 美元/吨，72#硅铁 1500-1520 美元/吨，成交量较少。钼铁价格本周继续小幅上涨，询盘增多，成交良好。钼精矿本周价格坚挺，报价 2030-2040 元/吨度，矿山大多拒绝低价出货。本周部分钢厂采购，采购价格有不同程度提高，现款/承兑价格 14 -14.3 万元/吨，目前钼铁主流报价 14 -14.6 万元/吨。钒铁市场本周市场价格稳中趋弱，报价多在 9.2-9.4 万元/吨，需求仍疲软，厂家库存非常多，钢厂采购价格也有走低之势，主流采购价格 9.2-9.4 万元/吨。欧洲市场本周价格下滑，LME 价格平稳，3 个月合约期货价格 32500-33500，桶装氧化钼价格小涨，报价 14.5-15 美元/磅钼。预计下周小幅走强。

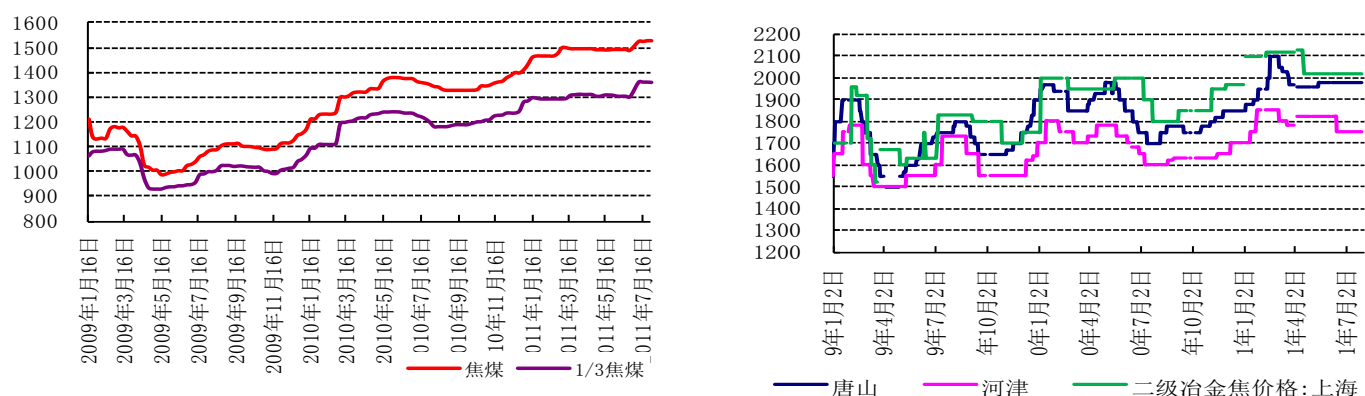
➤有色金属镍：本周伦镍强势突破前期 24000 美元/吨关口阻力，截至周四电子盘收于 24650 美元/吨，较上周四上涨 750 美元/吨。周二由于美元承压下跌助推大宗商品，随后伦镍保持坚挺，虽然期间公布的美国及欧洲经济数据不佳，但伦镍依然维持强势。库存方面，周四 LME 镍库存 102930 吨，较上期统计增加 1356 吨。亚洲库存增加 480 吨，欧洲库存增加 876 吨，注销仓单减少 1896 吨。鹿特丹仓库镍注册仓单库存净增加 774 吨，欧洲仓库镍注册仓单库存自 5 月中旬以来首次出现大幅增加。国内方面，金川公司连续两次上调镍板出厂价至 17.8 万元/吨，对市场价格形成提振，国内镍市场的人气以及部分贸易商的买兴也再次受到带动。预计下周镍价仍旧保持涨势。

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、焦炭价格走势图



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

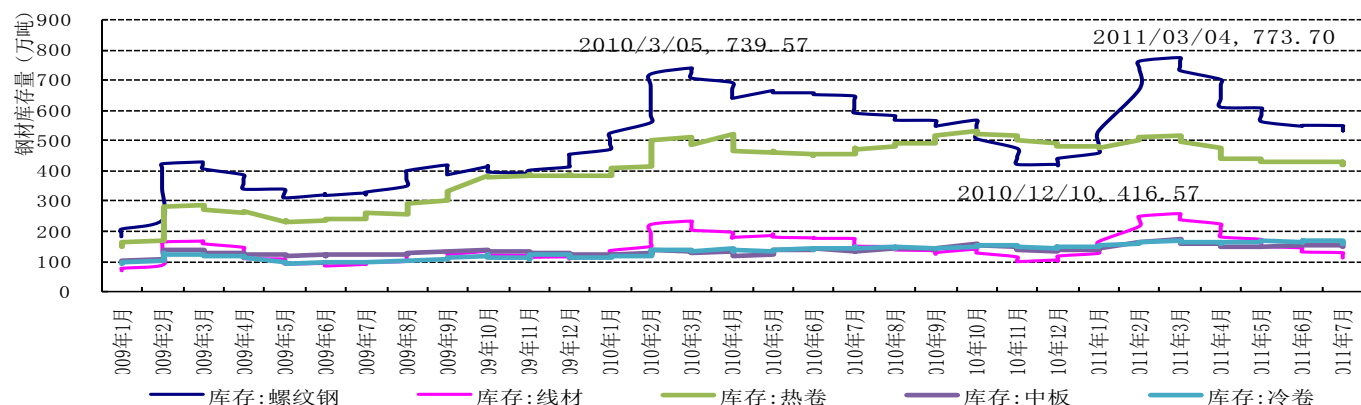
库存情况：

- 钢材社会库存基本维持不变，周末总量 1385.34 万吨，比上周的 1385.80 万吨减少 0.46 万吨，除中板和线材库存略有下降外,其余各品种钢材库存均有上升，全部品种库存周增长幅度为 0.03%。
- 联合金属网共统计 34 个港口铁矿石库存，34 个港口的铁矿石库存共为 9796 万吨，比上周统计上涨 48 万吨。
- LME 镍库存 7 月 29 日库存为 102540 吨，比上周的 101706 吨增加 1122 吨，增长幅度为 1.1%。

表 2：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2011.7.29 数据	2011.7.22 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	532.61	532.58	0.03	0.01
线材	110.16	113.71	-3.55	-3.12
热轧	430.44	426.59	3.85	0.90
中板	150.06	151.62	-1.56	-1.03
冷轧	162.07	161.31	0.76	0.47
合计	1385.34	1385.80	-0.46	-0.03

图 9：钢材社会库存走势图

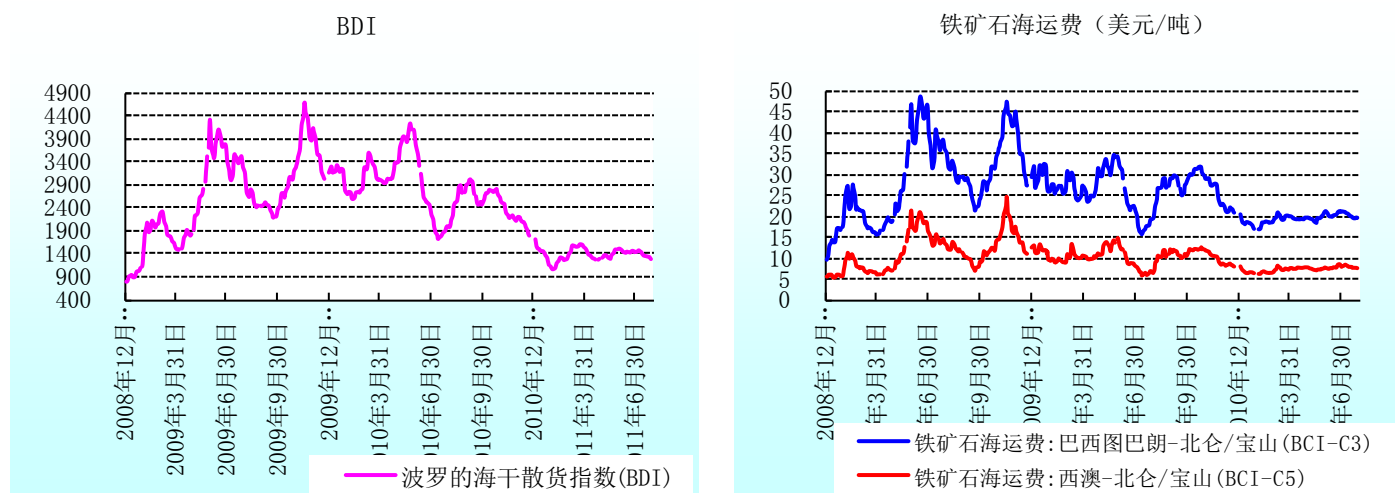


数据来源：mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

►铁矿石海运费价格总体小幅下跌，至7月29日BDI指数下跌59点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为19.38美元/吨，比上周的19.32美元/吨下跌0.06美元/吨，跌幅0.32%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为7.68美元/吨，比上周的7.77美元/吨下跌0.09美元/吨，跌幅1.17%，跌幅缩小。

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

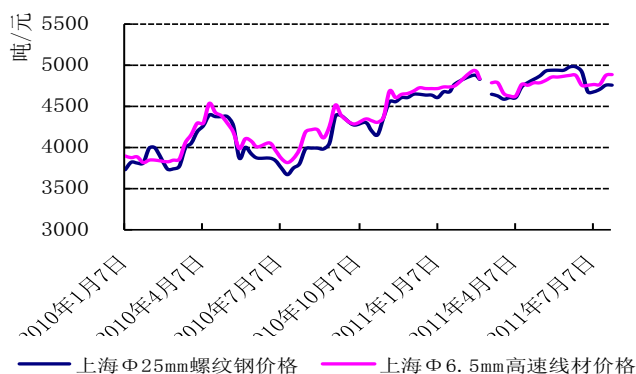


图 12 角钢（5#）周价格走势

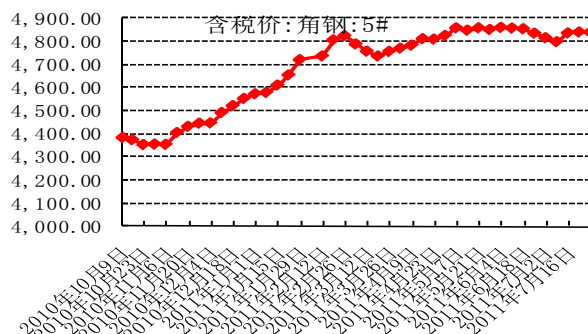


图 13 中钢协 20mm 中厚板、造船板价格走势

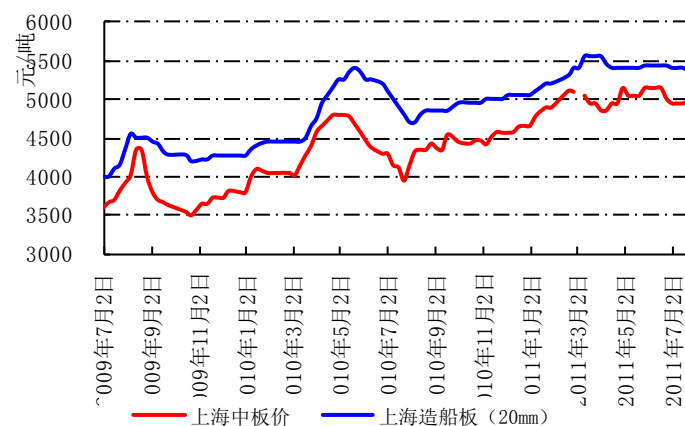


图 14 上海地区硅钢价格走势

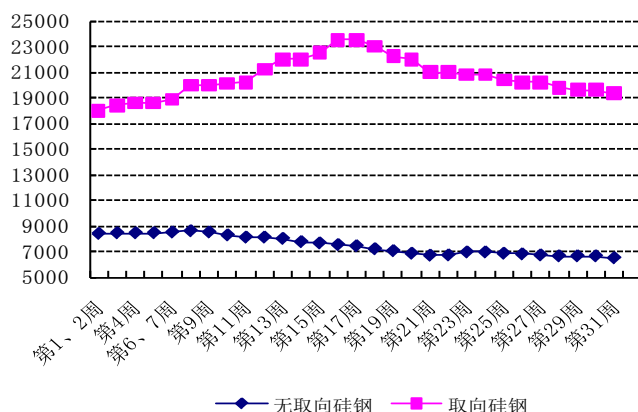


图 15 上海地区废钢和生铁的价格走势图

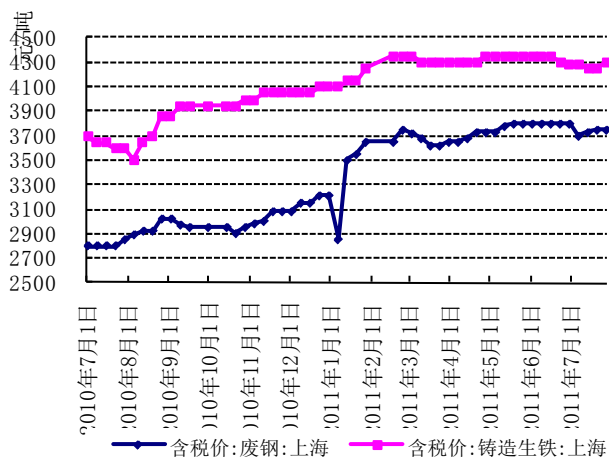


图 16 冷轧（1.0mm）热轧卷板（2.75mm）周价格走势

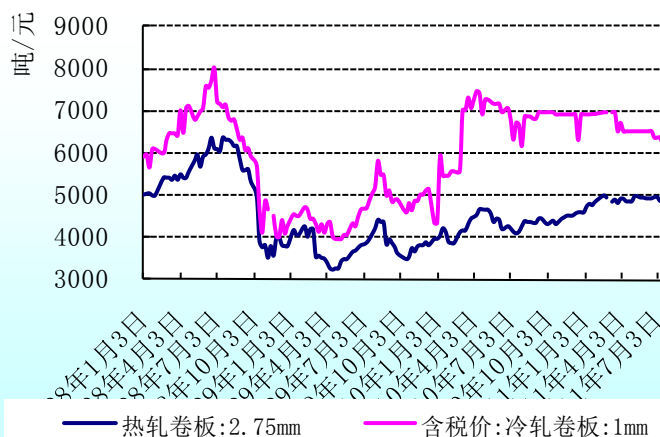


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势图

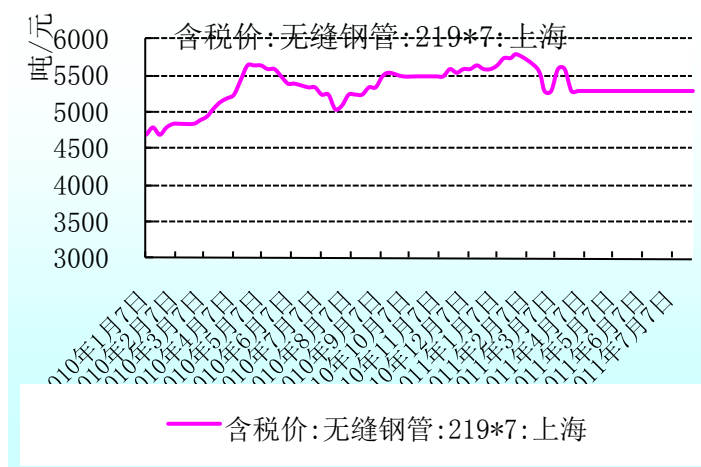


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势图

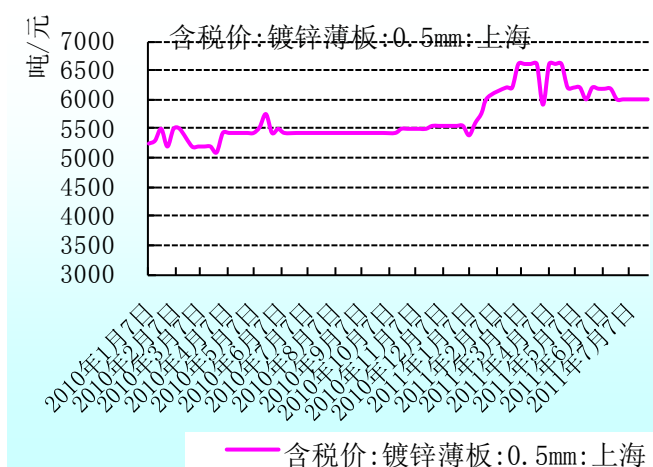
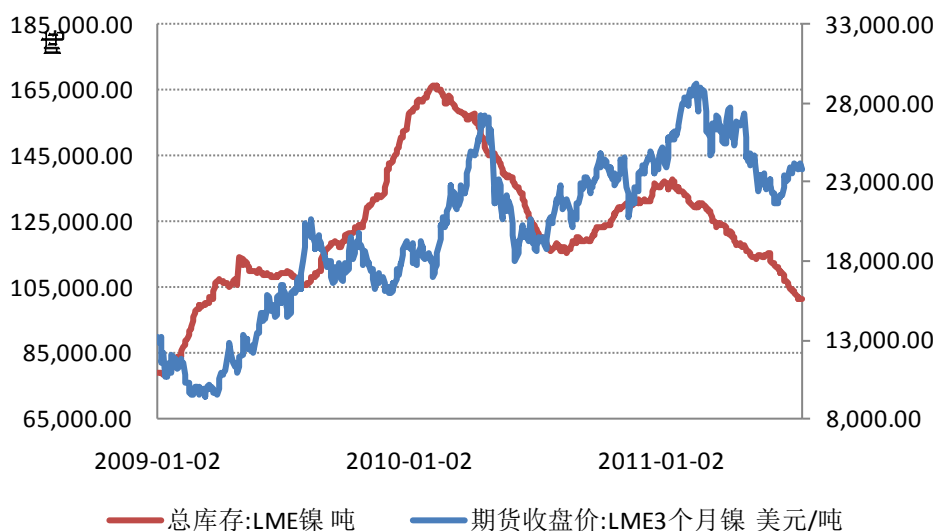


图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源：wind 资讯，中钢联，山西证券研究所

宏观要闻：

- ▶ 胡锦涛：控物价仍为首要任务坚持楼市调控不动摇。中国中央电视台周五报导称,中国国家主席胡锦涛重申下半年将继续实施积极财政政策和稳健货币政策,把稳定物价作为首要任务.胡锦涛在与民主党派、全国工商联和无党派人士的座谈会上并表示,下半年将坚持房地产调控不动摇,同时确保落实保障性住房建设计划。
- ▶ 刘明康：禁止平台贷款展期和贷新还旧。银监会 27 日消息，银监会主席刘明康日前表示，下半年要完善原有地方融资平台续建项目的规范工作，禁止用信贷资金支持不符合要求的新平台和新项目；对于到期的地方融资平台贷款本息，不得展期和贷新还旧。
- ▶ 发改委：继续强化需求侧管理保障居民生活用电。7 月 29 日上午，国家发改委经济运行调节局副局长贾复生在迎峰度夏煤电油气运供需形势媒体通气会上表示，目前我国已进入迎峰度夏的关键阶段，后续形势不容乐观，各地要进一步搞好能源需求侧管理，完善细化有序用电方案，切实保障居民生活等重点用电需求。
- ▶ 国务院正式启动生猪调控。随着国务院办公厅昨日正式发布促进生猪生产的通知，新一轮的猪肉调控正式启动。业内人士表示，受限於生猪生产的周期性，调控很难在短时间平抑猪价。虽然近期猪肉价格有所回落，但可能很快迎来新一波的上漲。
- ▶ 央行：6 月货币市场交易量减少市场利率整体大幅上升。2011 年上半年，金融市场总体运行平稳。6 月份，银行间市场债券发行量有所减少，长期债券发行比重上升；货币市场交易量有所减少，市场利率整体大幅上升；现券交易活跃，银行间债券指数有所下跌，交易所国债指数继续上涨。
- ▶ 外管局：上半年银行代客累计结汇 7882 亿美元。国家外汇管理局统计数据显示，2011 年 6 月，银行代客结汇为 1436 亿美元，银行代客售汇为 1005 亿美元，银行代客结售汇顺差为 430 亿美元。2011 年 1-6 月，银行代客累计结汇 7882 亿美元，累计售汇 5144 亿美元，银行代客累计结售汇顺差 2737 亿美元。
- ▶ 今年保障房开工目标有望全面完成。住房和城乡建设部副部长齐骥 26 日表示，目前保障性安居工程建设进度明显好于去年同期水平。今年 11 月底前开工建设 1000 万套保障性安居工程的目标任务，有望全面实现。
- ▶ 发改委：择机出台资源型城市准备金办法。国家发改委东北振兴司副司长彭会军 24 日表示，由国家发改委会同有关部门制定的资源型城市可持续发展准备金管理试行办法，将尽快择机出台。彭会军是在中国区域经济学会和克拉玛依市政府共同举办的 2011 年中国区域经济学会年会上作上述表示的。
- ▶ 个人终止投资经营所得应缴 20%个税。国家税务总局近日下发《关于个人终止投资经营回收款项征收个人所得税问题的公告》，对相关个税缴纳问题进行明确。根据公告，个人因各种原因终止投资、联营、经营合作等行为，从被投资企业或合作项目、被投资企业的其他投资者以及合作项目的经营合作人取得股权转让收入、违约金、补偿金、赔偿金及以其他名目收回的款项等，均属于个人所得税应税收入，应按照“财产转让所得”项目适用的规定计算缴纳个人所得税。

国际经济简讯：

- ▶ 当地时间 7 月 22 日上午，美国民主党在参议院以 51 比 46 的票数，否决共和党 19 日在众议院通过的“缩支、限制、平衡”赤字削减法案，两党为上调美国政府债务上限而展开的谈判仍旧处于僵局之中，此时距 8 月 2 日主权债务违约“死期”仅余 10 天。
- ▶ 美国两党 24 日在如何削减财政赤字以及提高债务上限的问题上仍分歧严重。民主党和共和党提出各自方案，没有统一意见。
- ▶ 美国总统奥巴马 25 日发表讲话称，如果美国国会无法就提高债务上限和削减赤字问题达成一致，一旦出现债务违约，美国经济将会严重受损。当日早些时候，为了避免美国出现债务违约的情况，共和、民主两党公布了两份相互抵触的提高债务上限方案。
- ▶ 国际货币基金组织(IMF)总裁拉加德 26 日在纽约发表演讲，深入剖析当前世界经济所面临的挑战。她特别警告，美债如违约，给美国乃至世界经济所带来的后果都是“恐怖”的。
- ▶ 美国商务部 27 日公布的数据显示，6 月份美国工厂耐用品订货降至 1920 亿美元，比 5 月份经修正后的 1960 亿美元下降 2.1%，显示出美国经济复苏之路依然曲折。

- ▶ 华盛顿与华尔街时下正流行这样一种说法：一个月后，美国国会已提高联邦债务上限，美国政府开始为账单付费，美国总统签署了一项晦涩难懂的赤字削减法，同时美国已经失去了 AAA 信用评级。
- ▶ 美国国债上限调高的最后期限——8 月 2 日已迫在眉睫，民主与共和两党仍旧各说各话，目前两党的分歧在于，是一次性还是分次并附带条件调限。奥巴马政府、国际货币基金组织及评级机构的数次危言，对谈判的推进似乎并未发挥太大作用，反倒使市场对美债违约之忧日渐加重。
- ▶ 欧元在欧盟峰会就希腊债务问题措施达成一致后，出现了快速上升，但欧元的技术走势仍然处于下行区间中。商品货币本周进一步走高，澳元以及新西兰元出现较大幅度的上扬。受到非美货币上升的提振，亚洲货币也进一步走高。
- ▶ 21 日，欧元区领导人公布了一项“双管齐下”的危机救助新方案：一方面“解近忧”，即向希腊提供总规模 1590 亿欧元的新一轮援助；另一方面“消远虑”，扩大现有的欧洲金融稳定基金的权限，以便在爱尔兰、葡萄牙、西班牙、意大利等其他国家出现严重危机时加以干预。
- ▶ 欧洲银行局数据，欧洲 90 家大型银行所持希腊债务高达约 980 亿欧元。由此预计，欧洲银行业将因此承受总计约 205 亿欧元的损失，其中，法国巴黎银行损失居首，可能高达 10 亿欧元。
- ▶ 26 日，中国央行前副行长朱民正式出任国际货币基金组织(IMF)副总裁职位，他成为史上首位进入该组织高级管理层的中国人。朱民的上任增加了新兴经济体在国际金融领域的话语权，增加了中国在国际金融领域的话语权。
- ▶ 欧盟委员会 28 日发布的报告显示，今年 7 月份，反映经济信心的欧元区经济敏感指数连续第五个月下滑。报告显示，今年 7 月份，体现欧元区 17 国生产者和消费者对经济前景乐观程度的经济敏感指数较前一个月下降 2.2 点，至 103.2 点。欧盟 27 国的经济敏感指数也下降 2.2 点，至 102.4 点。
- ▶ 英国：国家统计局 26 日公布的初步统计数据显示，今年第二季度英国经济比前三季度增长 0.2%。这一环比增幅不及分析人士的预期以及第一季度的 0.5%。
- ▶ 德国联邦：统计局 7 月 27 日公布，因能源成本上升，德国 7 月份消费者物价指数（CPI）初值环比上升 0.4%，高于此前经济学家预期的环比上升 0.3%；与去年同期相比上升了 2.4%，同样高于上升 2.3%的预期值。
- ▶ 希腊：7 月 25 日，穆迪宣布将希腊本币和外币主权债信用评级从 Caa1 下调至 Ca。该评级代表债务具有高度投机性，可能正处于或非常接近违约，仅能收回部分本息。
- ▶ 联合国贸易和发展会议(贸发会议)25 日在雅典发布的数据显示,2010 年希腊吸引的直接投资为 21.9 亿美元,比上一年的 24.4 亿美元下降了 10%。
- ▶ 印度：7 月 26 日下午，印度中央银行宣布加息 50 个基点，幅度高于市场预测的 25 个基点。这是该行在过去不到一年的时间里连续 11 次上调基准利率，旨在应对其国内严峻的通胀形势。

钢铁行业动态：

- ▶ 上半年我国钢铁业销售利润率仅为 3.14%。据中国钢铁工业协会四届二次常务理事（扩大）会议消息：今年上半年，我国钢铁行业继续保存较快发展，粗钢产量达到 3.50 亿吨，增长 9.6%。在中国钢铁工业协会四届二次常务理事（扩大）会议上，中国钢铁工业协会会长朱继民在分析上半年我国钢铁行业运行情况时说，由于进口铁矿石价格大幅度上涨，致使钢铁企业生产经营更加困难，钢铁企业仍处于低效益状态。据统计，纳入中国钢铁工业协会统计的会员企业，今年上半年的销售利润率仅为 3.14%，同比下降 0.40 个百分点。
- ▶ 朱继民：我国钢铁产品结构性矛盾更加突出。在中国钢铁工业协会四届二次常务理事（扩大）会议上，朱继民强调，我国钢铁产品结构性矛盾更加突出。据统计，今年上半年中厚宽钢带表观消费只增长 3.7%，而棒材和钢筋则分别达到 11.4%和 15.2%。7 月 1 日国内市场八大品种平均价格，高线、螺纹钢每吨分别为 4885 元、4937 元，与去年同期相比分别上涨 21.43%、24.51%；而中厚板、热轧板卷每吨分别为 4928 元、4908 元，同比分别只上涨 13.94%、13.27%。板带材产能过剩和产品的同质化竞争将更加激烈。由于下半年保障性住房大规模开工建设，以及贯彻中央水利工作会议精神，大规模水利工程建设也将陆续展开，建筑用钢材市场需求将较旺盛。造船、汽车、工程机械等增长趋缓，产品结构性矛盾会更加突出。
- ▶ 朱继民：我国钢铁企业将面临更大资金压力。在中国钢铁工业协会四届二次常务理事（扩大）会议上，中钢协会长朱继民强调，今年下半年我国钢铁行业将面临更大的困难。朱继民说，钢铁企业面临更大的资金压力。由于 6

月份居民消费价格指数、工业品出厂价格同比分别上涨 6.4% 和 7.1%，将可能使货币政策进一步趋紧，企业资金压力增大。上半年，国内大中型钢铁企业财务费用同比上升 33.79%。如果后期市场货币流通性进一步减弱，钢铁企业所面临的形势将更加严峻。

► 高强钢筋推广应用协调组成立 2015 年使用。比例达 60%。2011 年 7 月 25 日，工业和信息化部、住房城乡建设部在北京召开高强钢筋推广应用协调组第一次会议。工业和信息化部副部长苏波出席会议并做重要讲话。会议决定成立高强钢筋推广应用协调组，组长由住房城乡建设部副部长陈大卫和工业和信息化部副部长苏波担任，成员单位由住房城乡建设部和工业和信息化部相关司局及中国钢铁工业协会、住房城乡建设科技发展促进中心、中国建筑科学研究院、中冶建筑研究总院、冶金工业信息标准研究院组成。

下游消费行业：

► 水利部未来五年将支援西藏构建四大水利体系。“十二五”（2011—2015 年）期间，水利部将支援西藏着力构建民生水利发展、骨干水利工程、水生态保护、水利管理保障四大水利体系，加快扭转西藏水利建设明显滞后的局面。《水利部“十二五”援藏工作规划》已经通过审查，水利部将深化援藏内涵，拓宽援藏渠道，加大援藏力度，全力支持西藏构建四大水利体系。

► 上半年内蒙古全区工业固定资产投资同比增长 8.7%。上半年，内蒙古自治区工业固定资产投资完成 1967.32 亿元，同比增长 8.7%，比 1—5 月加快 3.1 个百分点。从行业看，采矿业完成固定资产投资 402.44 亿元，占全区工业固定资产投资完成额的 20.46%，同比下降 13.2%；制造业完成 1086.23 亿元，占全区工业固定资产投资完成额的 55.21%，同比增长 23.2%；电力、燃气及水的生产和供应业完成 478.65 亿元，占全区工业固定资产投资完成额的 24.33%，同比增长 3.1%。

► 部分银行酝酿提高铁路项目贷款利率。目前部分银行的公司业务部门正讨论对相关涉及铁道贷款项目逐步提高贷款利率。分析指出，如果银行将贷款利率提高，铁道部将在高铁项目融资渠道上承受前所未有的压力。从长远来看，目前在建的高铁项目进展很可能被延缓，这就意味着高铁项目盈利能力被削弱，回报期被延长。如果银行对相关“涉铁”项目风险敞口进一步加大，不排除银行的不良贷款也会增加。

► 厦门出台保障房新规：每千户将聘请一名监管员。近日从厦门市公房管理中心了解到，厦门将在加强保障性住房小区监管方面出台一项新的举措，每一千户将聘请一名监管员，监督指导小区物业服务，规劝住户违规装修等。这些监管人员将组成监管队伍不定期的巡查，负责掌握各个小区的动态，加强对各个小区物业服务和企业监管的指导，对住户的违规及时进行制止。

► 沪限购政策叫停擦边球外地人购房补缴税单行不通。楼市调控政策不放松，不仅令二三线城市备感即将限购的压力，连上海等已执行限购的一线城市也在继续收紧政策。记者从沪上多家中介机构及房产交易中心获悉，从昨天开始，外地人为规避限购政策在上海买房的，即便补缴一年个人所得税也不得交易过户。业内人士表示，政策继续从紧，将令交易陷入低迷，房价将面临下调。

► 银监会：支持设立省级保障房融资平台。7 月 27 日，银监会公布年中工作会议部分内容，其中提出：支持设立省级、计划单列市政府保障性住房融资平台，督促银行业金融机构在符合要求的前提下，加大力度抓紧放贷，增强责任意识，全力支持完成今年的保障性住房建设任务。

► 上半年我装载机出口量猛增 85.69%。2011 年上半年，我国装载机累计销售 140915 台，同比增长 19.07%。其中国内市场销售 128119 台，同比增长 14.95%，占总销量的 90.92%；累计出口 12796 台，同比增长 85.69%，占比达 9.08%。上半年装载机累计出口量已经接近 2010 年全年的 15483 台。业内人士称，以目前的出口趋势，预计到 7 月底即可完成 2010 年全年的出口量。

► 高铁配套设备供应商面临洗牌。尽管“7·23”甬温线特别重大铁路交通事故调查结论尚未出来，但高铁相关上市公司已开始撇清与事故的关系。业内人士认为，在调查结论出炉后，相关上市公司的业绩将会不可避免地受到冲击，配套设备供应商可能会迎来一轮洗牌。铁道部在设备采购等方面的格局可能会发生变化，此次动车事故可能导致有些相关设备提供商退出高铁配套设备供应商队伍。

► 高端装备制造业：智能化是大方向。日前，《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》发布，“高端装备制造业”被列为七大战略性新兴产业之一。装备制造业作为为国民经济发展和国防建设提供技术装备的基础

性产业，是各行业产业升级、技术进步的重要保障，是国家综合实力和技术水平的集中体现，所以，今后相当长一段时间内，我国把高端装备制造业作为战略性新兴产业重点培育和发展是走上创新驱动、内在增长轨道的必然选择。

► 中石化上半年原油产量下降近 6%。中国石化 22 日公布 2011 年上半年生产经营数据显示。中石化今年上半年原油产量为 15693 万桶，同比下降 5.98%。其中，国内原油产量为 15022 万桶，同比小幅增长 0.69%，但非洲地区产量大幅下滑 62.13%，为 671 万桶。公司称，上半年安哥拉 18 区块检修是导致非洲产量下降的主要原因，目前正在恢复生产。

► 6 月份成品油产量同比首现负增长炼油亏损扩大。6 月份成品油产量同比下降 0.6%，今年首次出现负增长；环比则下降了 7.3%。不仅如此，炼油企业亏损额度扩大，导致原油加工量和成品油产量水平下降。资料显示，一季度中石油炼油亏损 61.32 亿元，中石化炼油业务经营亏损 5.76 亿元。业内人士认为，由于 4、5 月份国际油价持续上涨，两巨头的炼油亏损额将高于一季度。

► 前 6 月发电量 22166 亿千瓦时南方电力供需偏紧。1-6 月份，全国发电量 22166 亿千瓦时，同比增长 13.5%。增速仅低于 2007 年上半年的 16%，为 2006 年以来同期次高水平。上半年，全国发电量和用电量均保持较快增长；受需求增长较快、来水偏少、电煤紧张、火电亏损等多种因素交织影响，华东、华中、南方等区域电力供需形势偏紧。

► 七成车企销售任务未过半多车企下调目标。宏观经济环境趋紧，以及多项刺激政策退出导致今年车市下滑，加上日本大地震对日系车企产能的影响，今年上半年真正完成全年销量任务过半的车企几乎寥寥无几。除了几家欧美车企和豪华品牌之外，大部分合资企业也未能完成半年任务量，而自主品牌更是几乎全军覆没。实际上，面对上半年的销售情况，本田汽车和马自达已经率先下调销量目标。除了本田、马自达之外，其他车企都尚未表示调整今年的产销目标。

► 25 个试点城市新能源车总保有量超 1 万辆。工信部日前在北京召开节能与新能源汽车示范推广工作会议。会议总结了节能与新能源汽车示范推广情况，对下一步工作提出了要求。会议指出，节能与新能源汽车示范推广已初具规模，取得一定成效；截至目前，25 个试点城市节能与新能源汽车总保有量超过 1 万辆，其中私人购买新能源汽车超过 1 千辆，建成充电站与换电站近 100 座，充电桩 4500 多个，示范运行总里程超过 33000 万公里。

► 出口成客车行业增长推进器。据统计，2011 年 1~6 月，中国客车出口 12430 辆，与 2010 年同期 9367 辆相比，增幅达 32.7%，而客车行业 1~6 月的整体增幅仅为 12.4%，远大于行业的增幅。由此可见，出口为今年上半年客车市场的增长作出了较大贡献，是促进上半年客车市场增长的生力军。从出口额来看，2011 年 1~6 月，客车出口销售额为 385997.57 万元，同比增幅为 50.59%，比销量上升的幅度要大，说明中国客车市场出口的车型档次越来越高，单车平均价格越来越高，因此出口的利润空间将越来越大。

► 中船协：造船业增速回落。今年上半年，我国规模以上船舶工业企业各项经济指标同比继续保持 20%以上的增长，但随着金融危机后低价位承接的船舶陆续开工建造，生产、效益方面的指标增速同比已显回落态势。中船协指出，得益于金融危机前船市空前兴旺，我国船舶工业抓住机遇承接了大量价格较高的订单，其交付期延续到 2011 年~2012 年，这些船舶的建造支撑了今年上半年的经济指标保持较高增长。

► 中国造船业掀并购潮。受金融危机的持续影响，诸多中小型企业开始出现经营困难的情况，这给有实力的造船企业提供了良好的收购兼并机会。上半年，江南造船和长兴重工顺利整合，优化了资产结构和业务流程；扬子江船业全资收购了江苏中舟海洋工程有限公司、收购了江苏鑫福船厂 40%的股权；浙江欧华全资收购德兴船舶公司；中航技收购了山东威海船厂 70%的股权；中集集团收购京鲁船业 51%的股权。

► 我国船用钢市场产能过剩几成定局。我国船舶业的快速发展带动了船用钢材市场的发展快马加鞭。近 10 年来，我国船用钢材的产量每年都保持了较大幅度的增长，不仅满足了我国船企的需求，还出口到韩国等造船大国。近年来，我国船用钢材的产能和产量不断提升，不过，如今的造船市场不比前几年的火爆，未来几年造船完工量可能会有所下降，照此趋势来看，未来船用钢材市场总体上很有可能出现供大于求的局面。

► 今年上半年我国空调总销量达到 4000 万台。6 月份以来，我国空调销售呈快速增长的态势，上半年销量达到 4000 万台，比上年同期增加 1512 万台，同比增长 60.77%。由于主要原材料价格上涨，人工成本等费用的大幅增加，空调价格也随之前上涨。据中国家电服务维修协会调查预测，7~9 月份，空调销量将保持 30%左右的增长速度，加上

家电下乡政策的推动，预计可达 2000 万台左右。

➤ 家电企业备战无补贴时代小品牌将遭遇洗牌。曾经让消费者拍手称快、企业欢欣鼓舞的家电下乡政策已经接近尾声。据悉，山东、河南、四川、青岛三省一市首批试点地区的家电下乡政策将在今年 11 月到期。4 年来，家电下乡政策给了小企业、区域性品牌成长的沃土。然而，中国电子商会副秘书长陆刃波指出，中小企业的瞬间繁荣恐怕只是昙花一现。政策结束后，市场可能遭遇一轮洗牌。

➤ 上半年家电出口额 441 亿美元同比增 11%。2011 年上半年，家电行业出口额为 441 亿美元，同比增长 11%，不过增速低于全行业平均水平 4.8 个百分点。数据显示，上半年，电子元件、电子器件及电子材料等行业出口增长相对较快，出口额分别达到 407、373 和 34 亿美元，同比增长 15.7%、26.1%和 32.5%。6 月份，电子元件、电子器件和电子材料出口分别增长 7.2%、14.5%和-3.1%，增速比 5 月份回落 2.0、5.9 和 4.0 个百分点。

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		
			20110715	最新	最新	2010	2011Q1	2010	2011Q1*4	2011E
1	000629.SZ	攀钢钒钛	11.94	2.8	4.2632	0.19	0.02	64.47	144.19	27.31
2	000708.SZ	大冶特钢	15.03	6	2.5031	1.25	0.355	12.02	10.58	10.41
3	000709.SZ	河北钢铁	4.34	4.34	1.001	0.21	0.06	21.15	19.04	15.75
4	000717.SZ	韶钢松山	3.69	3.5005	1.0541	0.0125	0.0159	294.13	57.95	18.71
5	000761.SZ	本钢板材	5.97	4.88	1.2224	0.295	0.1	20.23	15.35	15.31
6	000778.SZ	新兴铸管	9.91	5.6515	1.7535	0.7046	0.2045	14.06	12.12	12.07
7	000825.SZ	太钢不锈	5.03	3.914	1.2852	0.241	0.079	20.88	15.89	14.54
8	000898.SZ	鞍钢股份	6.28	7.49	0.8386	0.282	0.01	22.28	159.98	18.65
9	000932.SZ	华菱钢铁	3.74	4.41	0.8483	-0.9657	-0.0681	-4.27	-14.17	34.72
10	000959.SZ	首钢股份	4.32	2.66	1.6225	0.1179	0.0108	36.65	100.46	
11	002075.SZ	沙钢股份	8.27	1.33	6.2247	0.3	0.06	36.42	32.65	24.19
12	002110.SZ	三钢闽光	9.5	5.19	1.8312	0.206	0.108	46.20	21.97	19.73
13	002318.SZ	久立特材	17.53	6.74	2.6017	0.35	0.1	49.80	44.46	28.63
14	600005.SH	武钢股份	3.98	3.675	1.3945	0.217	0.078	23.57	16.52	13.58
15	600010.SH	包钢股份	7.75	1.98	3.9184	0.03	0.02	256.48	123.95	51.66
16	600019.SH	宝钢股份	5.8	6.16	0.9411	0.74	0.18	7.88	8.27	7.15
17	600022.SH	济南钢铁	4.15	2.3059	1.7997	0.027	0.0072	153.52	143.58	40.11
18	600102.SH	莱钢股份	8.79	6.51	1.3505	0.134	0.027	65.60	81.26	33.50
19	600117.SH	西宁特钢	10.95	3.59	3.0516	0.31	0.145	34.82	18.92	20.27
20	600126.SH	杭钢股份	5.24	4.33	1.209	0.42	0.15	12.63	8.85	11.32
21	600231.SH	凌钢股份	8.47	4.72	1.794	0.74	0.09	11.42	24.07	9.85
22	600282.SH	南钢股份	3.86	2.69	1.4345	0.237	0.0699	16.28	13.80	13.32
23	600307.SH	酒钢宏兴	6.2	5.43	2.2825	0.4592	0.2206	27.76	14.05	15.27
24	600399.SH	抚顺特钢	8.64	3.21	2.692	0.0599	0.011	144.23	205.28	124.80
25	600507.SH	方大特钢	5.92	1.666	3.5523	0.23	0.076	25.60	19.48	10.76
26	600569.SH	安阳钢铁	3.39	4.42	0.7664	0.03	0.0087	116.86	97.30	37.67
27	600581.SH	八一钢铁	13.74	4.63	2.9669	0.69	0.22	20.05	15.57	13.79
28	600782.SH	新钢股份	7.1	6.21	1.1425	0.26	0.1	27.03	18.10	19.46
29	600808.SH	马钢股份	3.29	3.56	0.9249	0.143	0.014	22.99	59.70	15.52
30	600894.SH	广钢股份	8.65	0.59	14.5793	-0.128	-0.169	-67.37	-25.59	
31	601003.SH	柳钢股份	5	2.1043	2.3761	0.2463	0.0396	20.30	31.53	15.44
32	601005.SH	重庆钢铁	3.99	3.21	1.2439	0.006	0.003	690.90	363.42	66.55
								2.39	39.80	47.49
									25.33	

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；红色数据表示中报数据。

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。