

钢铁行业 看好（调升）

下游消费开始转强 价格再次试探上涨

行业周报：2011 年第 31 期

2011 年 8 月 15 日

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	1440	-1.37%
进口 PB 块，青岛港湿基	1325	-1.49%
BDI	1287	1.50%
巴一中海运费（\$/t）	20.138	3.11%
澳一中海运费（\$/t）	8.183	1.49%
焦炭	2040	0.00%
主焦煤	1490	0.00%
生铁	3970	0.00%
钢坯	3830	-0.52%
螺纹	4790	0.00%
高线	4950	1.43%
热卷	4850	0.62%
冷卷	6500	0.00%
普中板	4890	-1.61%
镀锌板	5800	-12.12%
硅钢	6400	0.00%
300 系冷轧不锈钢	23300	-1.69%
LME 三月期镍价（\$/t）	21503	-5.27%
港口铁矿石库存（万吨）	9778	-0.57%
国内钢材库存（万吨）	1379.377	-0.65%
螺纹钢期货收盘价（¥/t）	4994	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>

——钢铁行业周报（2011/8/8-2011/8/14）

行业研究/深度研究

投资建议：

外围钢材市场开始转强，国内钢材消费也逐渐走出低迷，出现结构性恢复性上涨，短期将持续上涨态势，股票市场也超跌反弹，可选择有脸品种逢低介入。

投资要点：

✚ **本国际钢材市场涨跌互现。**本周国际钢市涨跌互现。CRU 国际钢价综合指数为 202.4，比上周上涨 1.1%，比上月下滑 1.5%，比去年同期上涨 15.6%。本周 CRU 扁平材指数为 186.3，比上周上涨 1.7%；CRU 长材指数为 234.9，与上周持平。欧洲市场稳定运行，钢厂计划上调 9 月份钢材价格。美国市场薄板价格继续下滑，但本周钢厂大幅上调了现货价格。亚洲市场整体上涨，多数地区钢厂提价。总体上判断短期内国际钢材市场有望全面反弹。

✚ **国内钢材市场继续先跌后涨。**受外围金融动荡影响，国内钢材价格先跌后涨。目前八月已过一半，即将进入金九月，钢材价格有出低回升迹象，预计后市将试探性上涨。

✚ **原材料市场弱势反弹。**国外铁矿石报价回落，成交低迷；国内铁精粉也出现小幅回落。煤焦价格继续窄幅震荡。钢材价格下跌后涨，后市钢材消费出现品种差异，对原材料的形成压制，预计后市将回调整理。

✚ **钢材社会库存小幅增加，**周末总量 1388.47 万吨，比上周的 1385.34 万吨增加 3.13 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 0.23%。

✚ **进口铁矿石库存开始减少。**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 9778 万吨，比上周统计减少 56 万吨。

✚ **期镍库存大小幅减少。**LME 镍库存 8 月 8 日库存为 103590 吨，比上周的 104298 吨减少 708 吨，降幅为 0.98%。

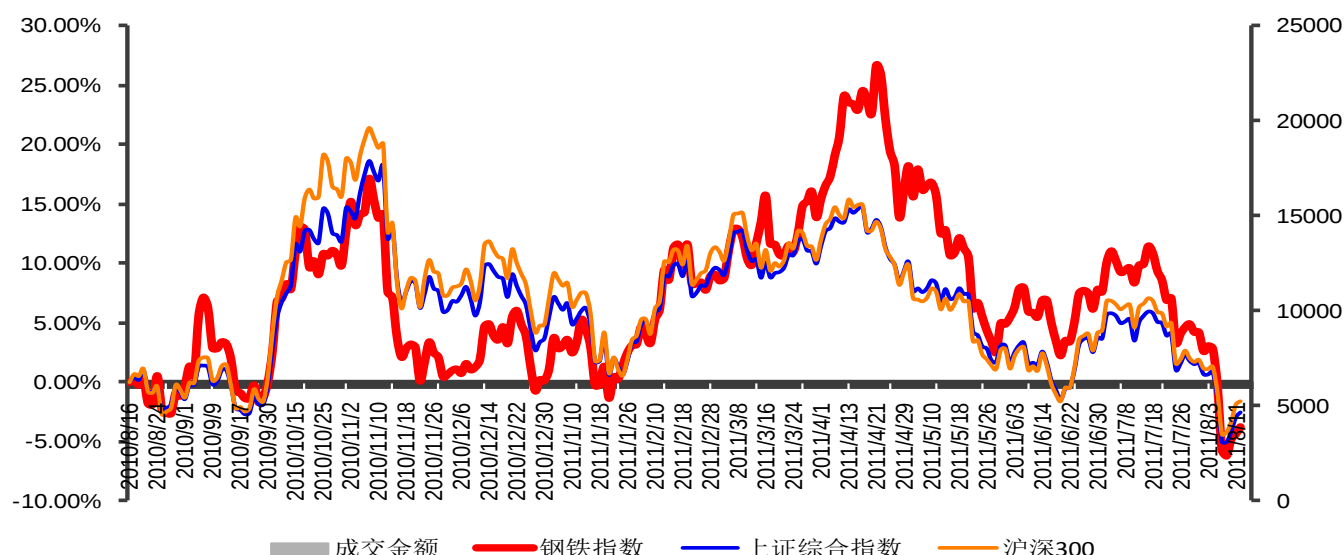
✚ **一周股价表现：**股票市场继续下跌。沪深 300 收于 287536，周下跌 22.06 点，跌幅为 0.76%；钢铁股指数走势弱于大盘，申万钢铁指数周末收于 2933.54，周下跌 84.18 点，跌幅为 2.79%；钢铁类上市公司股票价格跌多涨少，上涨的股票只有南钢股份（600282）涨幅为 3.57%、沙钢股份（002075）涨幅为 0.75%、攀钢钒钛（000629）涨幅 0.27%和凌钢股份（600231）涨幅 0.23%，首钢股份停牌，广钢股份收平，其余股票下跌，跌幅较大的是仍是大冶特钢（000708）下跌 6.61%、包钢股份（600010）下跌 6.38%、武钢股份（600005）下跌 5.74%等。

热点评述：

巴曙松：通胀拐点是否来临取决于三个因素

本轮通胀的复杂性表现在周期与趋势因素的结合、国内与国际因素的叠加，治理难度较大，并呈现新的特点，这有可能迫使紧缩政策进一步延长，从而加大政策局部超调的潜在风险。我国经济正在向政策预期的方向运行，经济增长正逐步由政策刺激向自主增长转变。时下为何有“硬着陆”的疑虑？除了美国债务危机和美债评级下调、欧债危机等带动的金融市场动荡之外，宏观经济方面出现的一些新动向同样值得关注。通胀拐点是否来临取决于三个因素：一是货币紧缩导致经济平稳减速，这可能在三四季度逐步成为通胀下行的推力；二是大宗商品价格上涨所产生的通胀预期效应和实质性拉动作用何时减弱；三是劳动力成本持续上涨将成为通胀的持久拉力，何时出现下降拐点，尚无迹象。综合而言，下半年支撑通胀的三个因素中，只有货币因素存在下降可能。

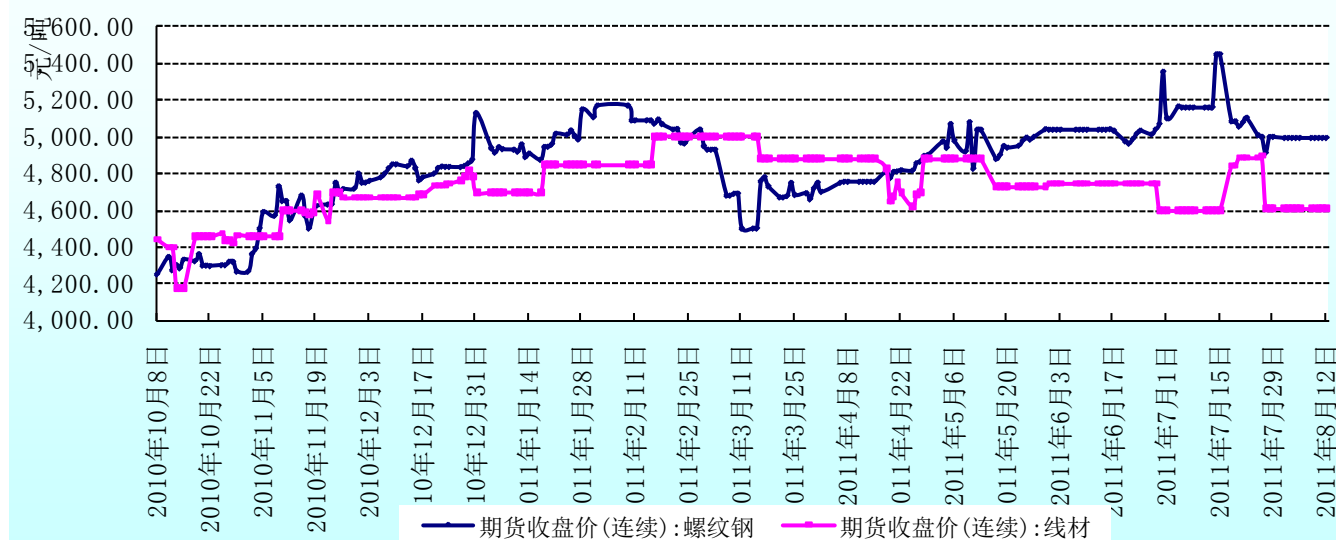
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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：本周国内线螺市场整体表现弱势回落，下游需求表现低迷。截至周末，国内二级螺纹钢均价 4997 元/吨，周比下跌 52 元/吨；高线均价 5062 元/吨，周比回落 26 元/吨。国内钢材现货市由于场受整体库存低位以及原料成本居高不下的有利支撑，未出现大幅杀跌行情，而后期随着保障房以及水利建设需求的逐步增加，预计国内钢价或呈振荡上行走势。

➤中厚板：本周国内中板价格小幅波动行情，周末收盘前统计，全国(23 个城市)均价 4899 元/吨，较上周末 4914 元/吨均价，下跌了 15 元/吨。局部地区由于资源紧张而出现价格上涨局面。周内南北钢厂出厂价格调整方面略有差异，其中河北唐中厚方面对 8 月份上旬结算价格上调了 86 元/吨，但 4880 元/吨销售价格相比 4831 元/吨结算价格显然有盈利空间；而华东益成、长达等二线钢厂则相继对 8 月份中旬厂价下调了 40 元/吨，不过并不完全改变资源成本倒挂境况；宝钢、重钢方面 9 月份厚板价格维持平盘符合此前市场预期。综合因素分析，估计短期需求面无明显放量情况下，国内中板价格多窄幅调整表现。

➤冷热轧：本周外围金融市场震荡加剧，致使国内冷轧板卷震荡走跌，整体市场成交再次步入僵局，下游企业仍以按需采购为主。现 23 个重点城市 1.0mm 大板日均价格为 5495 元/吨，周环比减少 3 元/吨。

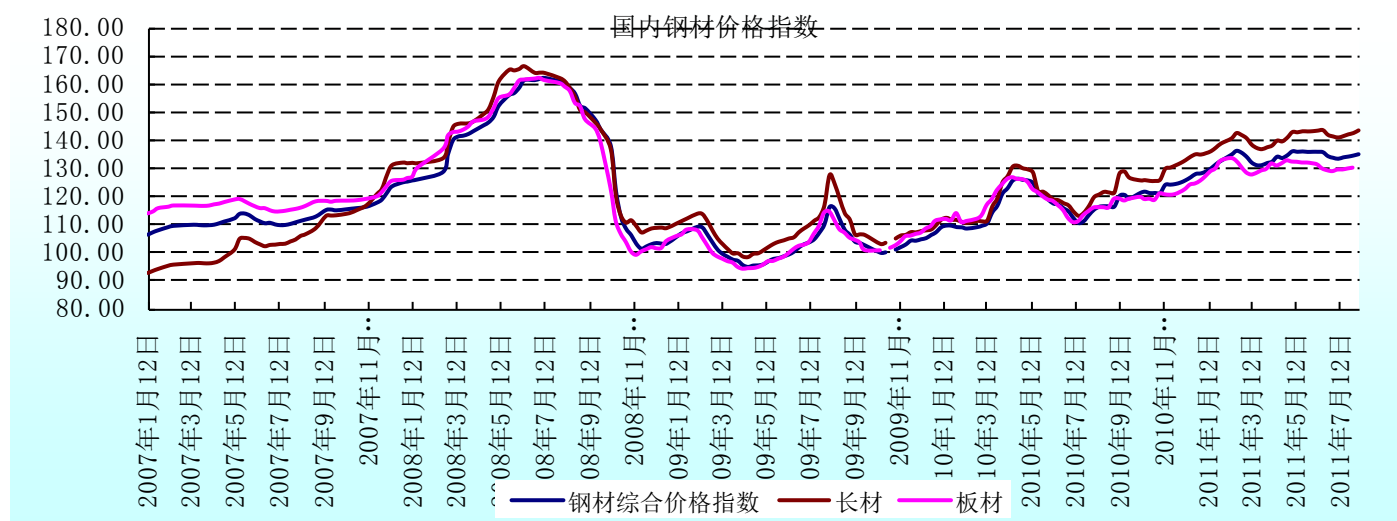
➤热轧：本周国内热卷板市价基本是由跌转稳，后期市价虽有小幅上探，周五宝钢确定的 9 月出厂价格，热卷板上调 60 元/吨，超出前期平盘的预期，预计后期其他钢厂必然跟进，提高后期到货成本价格，对现货市场再度增压。周末，上海 2.75mm 热轧卷收盘价 4870，周持平，5.5mm 热卷收于 4790，周上涨 10；广州乐从 2.75mm 热卷收于 505，周下跌 30；5.5mm 热卷收于 4980，周下跌 40。预计后期市场震荡为主的可能居大。

型材：本周型材报价基本持稳，成交不乐观。截至周末，型材主流价格为：5#角钢上海 4850 元/吨，广州 4950 元/吨冀丰过磅，16#槽北京 4900 元/吨唐山过磅，25#工字上海 4880 元/吨，300*300H 型钢北京 5300 元/吨津西，广州 5150 元/吨短缺。需求一直疲软，加上钢材市场行情不稳，下周型材仍是谨慎观望为主。

➤不锈钢：受美国信誉被下调影响，全球金融和大宗商品市场并出现暴跌，伦镍也备受折磨，本轮下跌累计跌幅达 4020 美元，之后在美国就业数据好转等利好消息刺激下反弹，截止 11 日伦镍收盘为 21600 美元/吨。本周 304 冷轧市场报价先跌后涨走势，截止本周五，304 太钢冷轧基价在 22800 元/吨切边，周下跌 700 元/吨，张浦宝新同规格卷报价在 22900-23000 元/吨；304 热轧太钢、宝钢热轧卷价格也出现了 200 元/吨的跌幅，目前 304 五尺报价在 22200 元/吨（毛

边），酒钢报价 22300 元/吨，联众热卷报价基本与太钢持平。400 系主流报价出现小幅回落，主要是 430 和 409L 冷轧料，410S 黑皮卷价格有上周上涨的迹象停止，目前太钢 430/2B 报至 10900 元/吨；酒钢价格报至 10800 元/吨，409L 价格在 9900 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。本周 201 系市场报价下调 200-300 元/吨，202 和 201 带钢价格基本走稳，目前吴航 201 低铜窄带价格在 9900 元/吨，高铜价格在 104200 元/吨。

图 3 中钢协国内钢铁价格综合指数走势图

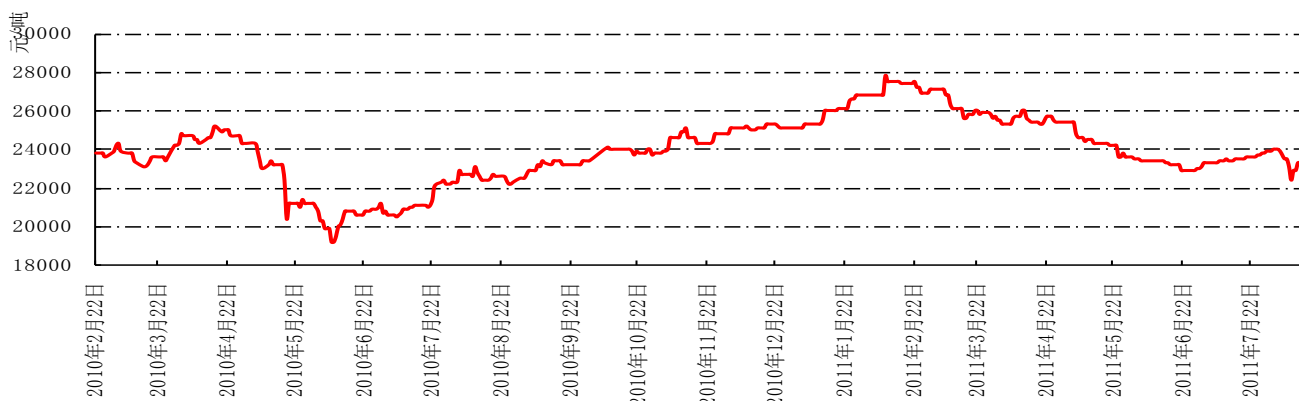


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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 15 日	23900	23800	23400	23400	23300	23300	22800	22800
同昨日比涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0
同上周比涨跌	0	0	-100	100	0	200	-100	0
同上月比同期涨跌	-400	-200	-400	-300	-300	-200	-400	-300

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：

► 本周国际钢市涨跌互现。CRU 国际钢价综合指数为 202.4，比上周上涨 1.1%，比上月下滑 1.5%，比去年同期上涨 15.6%。本周 CRU 扁平材指数为 186.3，比上周上涨 1.7%；CRU 长材指数为 234.9，与上周持平。欧洲市场稳定运行，钢厂计划上调 9 月份钢材价格。美国市场薄板价格继续下滑，但本周钢厂大幅上调了现货价格。亚洲市场整体上涨，多数地区钢厂提价。总体上判断短期内国际钢材市场有望全面反弹。

► 欧洲扁平材市场保持平稳。北欧薄板的进口威胁已经基本消失，当地钢厂正在努力上调四季度出厂价格。目前钢厂 9、10 月份发货的热卷报价为 530-540 欧元/吨，冷卷为 590-620 欧元/吨，国外热卷出口到北欧的报价为 540-550 欧元/吨（CFR 安特卫普）。由于全球经济不确定性很大，目前贸易商和终端用户普遍放缓采购。部分贸易商认为，由于最近几个月钢材价格没有出现暴跌，未来几个月也很难出现上涨。但也有人指出，本周美国和亚洲钢厂均开始上调薄板价格，随着 9 月份需求恢复，薄板价格还有上涨动力。

► 欧洲长材市场保持平稳。8 月份北欧螺纹钢需求疲软，目前螺纹钢主流交货价为 550-560 欧元/吨，网用线材为 610-630 欧元/吨，最近一个月基本保持稳定，德国和比利时上涨了 10-20 欧元/吨。法国和意大利螺线价格比北欧略低，螺纹钢交货价为 530-540 欧元/吨，线材为 570 欧元/吨，意大利较一个月前略有下滑。目前欧洲废钢价格相对坚挺，9 月份需求将恢复，钢厂计划借机提价。型材方面，由于成本增加以及预期夏休后需求恢复，西班牙主要钢厂拟将型材价格上调 35-40 欧元/吨。钢厂计划从 8 月 15 日起上调 20-25 欧元/吨，从 9 月 15 日起再上调 15-20 欧元/吨。提价后，大型材的交货价将涨至 690 欧元/吨，与北欧钢厂出厂价基本持平。

► 美国扁平材市场继续下跌。近期金融市场暴跌进一步打压了美国薄板现货市场，价格继续下跌，目前热卷主流现货价为 640 美元/短吨，冷卷为 780 美元/短吨，热镀锌板为 820 美元/短吨。热卷已经跌破大部分高炉钢厂的生产成本，接近电炉钢厂的成本。尽管市场仍在下跌，但美国钢厂已经开始提价。本周美国钢公司、安赛乐米塔尔和 AK 钢公司等多数钢厂宣布上调薄板现货价格 60 美元/短吨，立即开始执行。贸易商反映，由于库存和价格均很低，钢厂提价后，来自用户的订单开始突然增长，预计本次提价能够被市场接受。中厚板方面，8 月份美国中厚板市场继续保持疲软，目前主流出厂价格为 980-1010 美元/短吨，较 7 月份下滑 40 美元/短吨。贸易商表示，下游行业需求出现变数，虽然火车车皮制造业需求仍然旺盛，但石油行业需求开始萎缩。考虑到国外资源较低的报价，短期内美国中厚板市场仍不乐观。

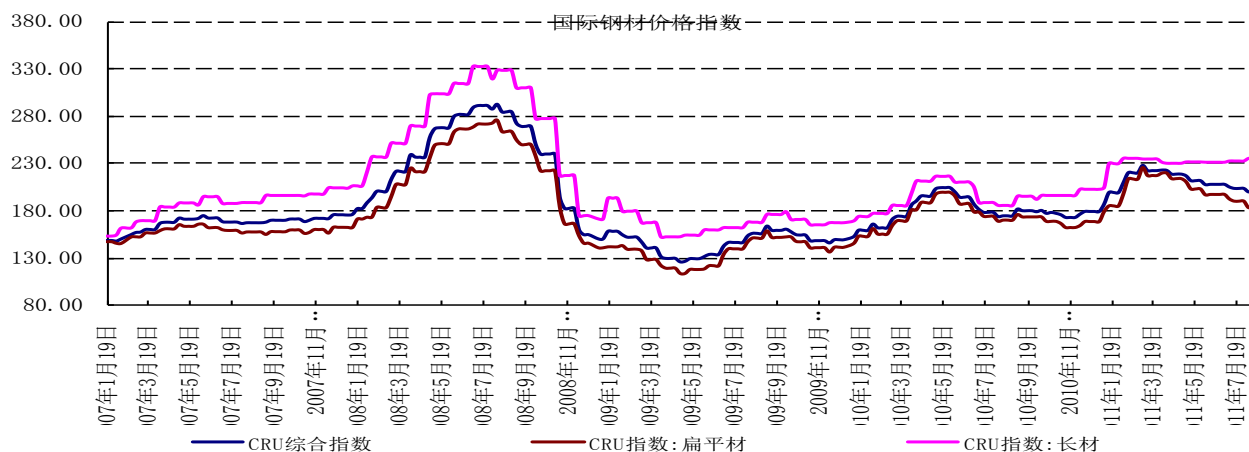
► 美国长材市场保持平稳。中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 720 美元/短吨；线材出厂价为 900 美元/短吨；小型材出厂价为 890 美元/短吨。由于预计需求将持续疲软，业内人士预测下半年美国 H 型钢市场仍将低迷。6 月份美国服务中心的 H 型钢发货量环比下降 8.2%，降幅超出市场预期。虽然市场人士普遍预测后期销售不会继续下降，但需求程度仍然维持在低水平，价格难有作为。钢厂预计下半年美国 H 型钢的实际需求将比上半年降低大约 20 万短吨。本周纽柯

钢公司宣布保持 9 月份 H 型钢出厂价稳定，9 月份该公司的废钢附加费不变，H 型钢基价也不做调整。预计盖道美洲公司和钢动态公司也将开出平盘。目前美国 H 型钢现货出厂价为 840-850 美元/短吨。

►亚洲扁平材方面，整体上涨。东南亚船板进口市场保持稳定，本周中国船板出口到东南亚的报价稳定在 800-810 美元/吨（CFR），8 月初的成交价约 770-780 美元/吨（CFR），需求仍然疲软，成交不多。印度船板的报价为 780-790 美元/吨（CFR），也基本没什么成交。在韩国，经销商正在尝试上调热卷售价，之前中国热卷的市场价为 80 万韩元/吨(SS400B)，最近上涨到 81-82 万韩元/吨，现代钢铁产热卷价格从 85 万韩元/吨上涨到 87-88 万韩元/吨。另外，最近中国出口到韩国的厚板报价上涨，10 月份发货的中国厚板报价为 725 美元/吨（CFR），比 9 月的合同价格上涨了 20-30 美元/吨。在印度，印度钢厂取消了热卷 500-750 卢比/吨（11.1-16.6 美元）的价格优惠，推动国内市场价格上涨，目前印度钢厂热卷出厂价为 34000-34500 卢比/吨（751-762 美元）。对于后市，多数预计 9 月份需求将恢复，市场价格还有上涨空间。

►亚洲长材市场保持平稳。东南亚方坯进口市场仍然保持坚挺，但成交不多，虽然当地进口商的出价已经上涨，但与供应商的报价仍然还有较大价差。上周韩国方坯出口到菲律宾的成交价为 680 美元/吨（CFR），目前韩国供应商的报价为 710 美元/吨（CFR），而东南亚进口商的出价为 690 美元/吨（CFR）。贸易商表示，由于东南亚方坯库存较低以及中东斋月结束后需求回升，东南亚方坯进口价格有望涨至 720-730 美元/吨（CFR）。在新加坡，螺纹钢进口市场前景不明，虽然需求疲软，但海外供应商仍然上调了出口报价。目前土耳其钢厂的报价为 760-770 美元/吨（CFR），韩国报 750 美元/吨（CFR），中国报 730 美元/吨（CFR）。供应商上调报价的主要原因是废钢价格上涨以及美元贬值。在韩国，长材市场保持平静，国产 SS40010mm 螺纹钢现货价为 80-82 万韩元/吨（751-770 美元/吨）。因 7-8 月轧钢厂停产维修及库存减少导致供应趋紧。7 月底，韩国钢厂螺纹钢库存由月初的 32-33 万吨陡降至不足 20 万吨。此外，从本月开始上调电费也导致轧钢厂投入成本增加。业内人士预计，随着 9 月份需求复苏，韩国螺纹钢价格有望迎来一波上涨。

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：本周钢材价格出现止跌的情况下，进口矿市场趋弱运行变化不大，市场观望气氛渐浓，钢厂采购意愿降低；目前印度资源较少，澳洲、巴西矿供应相对充裕，外盘问津较少，63.5 印粉外盘主流报价在 185-187 美金/干吨左右，风险加剧。中国海关周三公布数据称，中国 7 月进口铁矿石 5,455 万吨，同比增长 6.5%，而进口矿价仍在攀升；前 7 个月，中国进口铁矿砂 3.9 亿吨，增长 7.9%，进口均价为每吨 162.8 美元，上涨 39.1%，为历史最高水平。国产铁矿石价格出现回落，辽宁建平 66%酸湿基不含税出厂价格为 1010—1020 元/吨，周下跌 20，河北唐山同规格的产品出厂价格 1060-1070 元/吨，周持平。

►煤焦：本周国内煤焦市场出现区域性差别变化，焦煤方面：华北、华东、东北等地区焦煤市场平稳运行，西南部分地区焦煤价格小幅下调 50 元/吨；焦炭方面：华东、东北地区部分小型钢铁企业已经接受焦炭的小幅上涨，华北及华东大型钢铁企业依然持观望态度，西南地区焦炭出现小幅下调。焦炭期货方面市场本周整体大幅下滑，下跌 72 元/吨，成交较差。

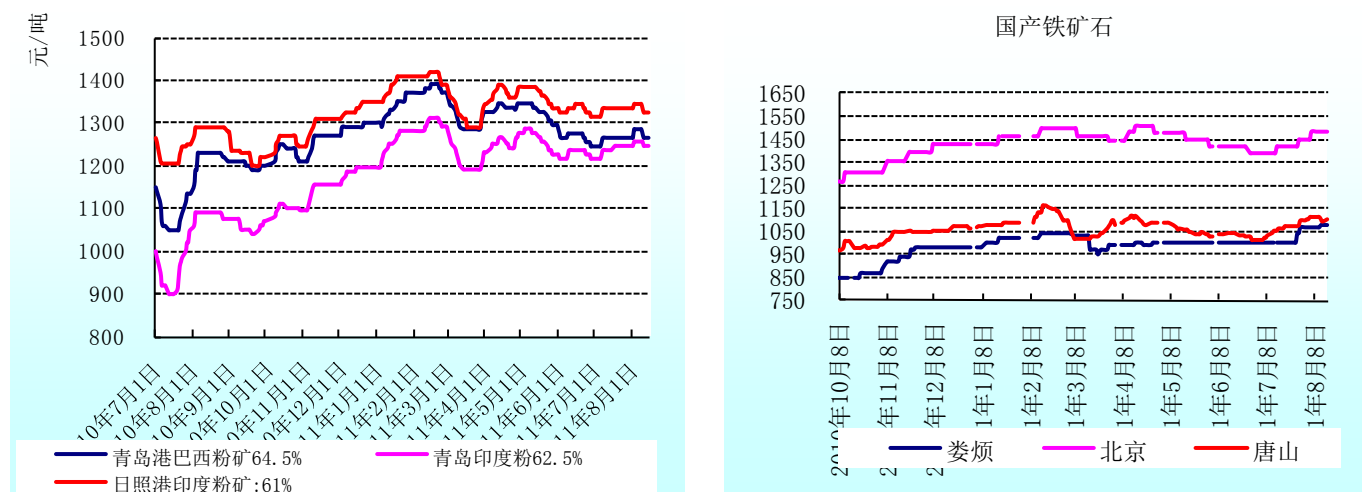
►废钢：本周国内部分中小钢铁企业废钢采购价格下调 50-100 元/吨，市场不含税采购价从 3320 元回落到 3250-3270 元，进入周末，由于政府干预及时，成品钢材结束下跌通道，于此同时中小钢铁企业废钢采购价格逐步走稳，使得商家心态逐步回归正常心态，后市废钢市场仍将继续保持稳中盘整运行。

►钢坯：本周华北钢坯价格跌后反弹无力，其他各地市场也有下调，市场观望较浓。上周五美股大跌，紧接着美国信用评级下调，金融市场大幅调整，整周反复震荡。钢材市场信心受其冲击，观望氛围浓厚。下游成材价格回调促进成交，钢坯采购更加犹豫，坯料贸易商也拿货减少；之后美国出台数据略好，“国家队”救市有效，期螺市场拉涨走高，现货市场个别品种资源略缺率先上探，钢坯厂家也积极跟涨，稍有反弹，短期内国内钢坯市场或将调整后趋稳。

►铁合金：本周硅铁市场成交价格小幅下滑，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 7600-7700 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 6850-6900 元/吨，72 硅铁 6650-6700 元/吨，外销报价 1520-1540 美元/吨 FOB，由于整体市场需求疲软，再加上大部分厂家库存都比较充足，预计短期价格稳中上行，但幅度不会太大。

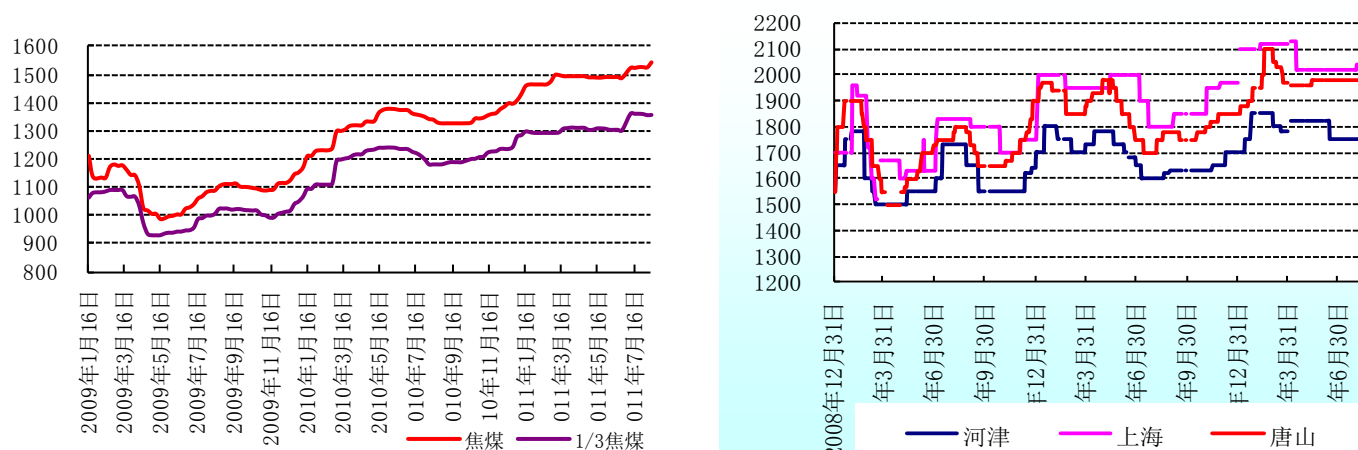
►有色金属镍：本周金属市场终于在联合利空打压下出现大幅度回调，LME 镍价从 24995 美元/吨一路暴跌至 21250 美元/吨，几天之内下跌 3745 美元，国内现货镍价也下跌近 13%，从 180750 元/吨跌到 157250 元/吨。受期镍市场暴跌影响，国内市场人士恐慌心理加重，交投气氛恶化，成交量下降，金川公司连续大幅下调出厂价，将电解镍板出厂价下调至 164000 元/吨。后市将保持弱势运行状态。

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

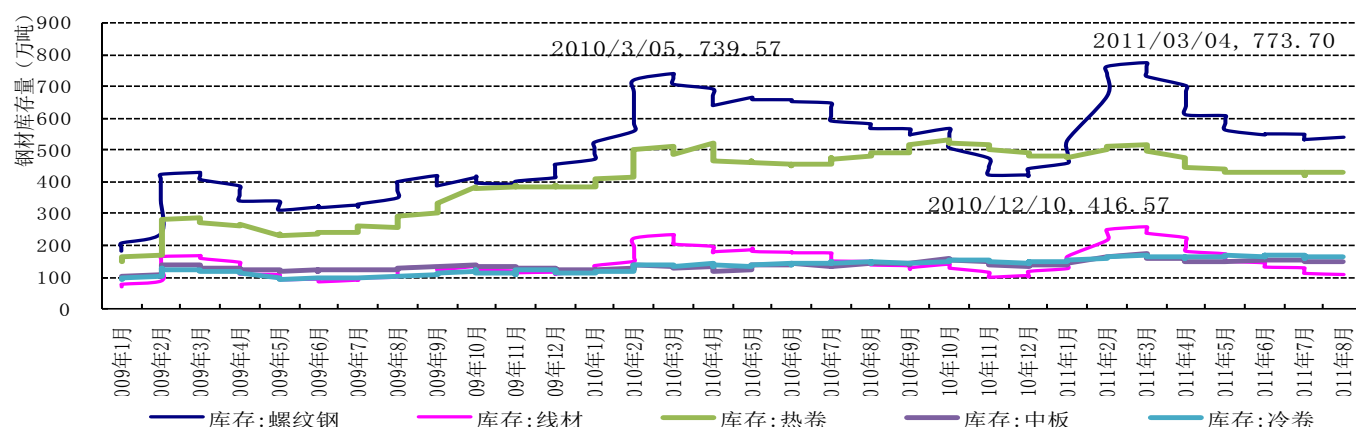
库存情况：

- 钢材社会库存继续小幅增加，周末总量 1388.47 万吨，比上周的 1385.34 万吨增加 3.13 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 0.23%。
- 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 9778 万吨，比上周统计减少 56 万吨。
- LME 镍库存 8 月 12 日库存为 103590 吨，比上周的 104298 吨减少 708 吨，降幅为 0.98%。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2011.8.12 数据	2011.8.5 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	534.67	539.96	-5.29	-0.98
线材	103.60	106.68	-3.08	-2.89
热轧	432.34	430.74	1.60	0.37
中板	147.95	147.63	0.32	0.21
冷轧	160.82	163.45	-2.63	-1.61
合计	1379.38	1388.47	-9.09	-0.65

图 9：钢材社会库存走势图

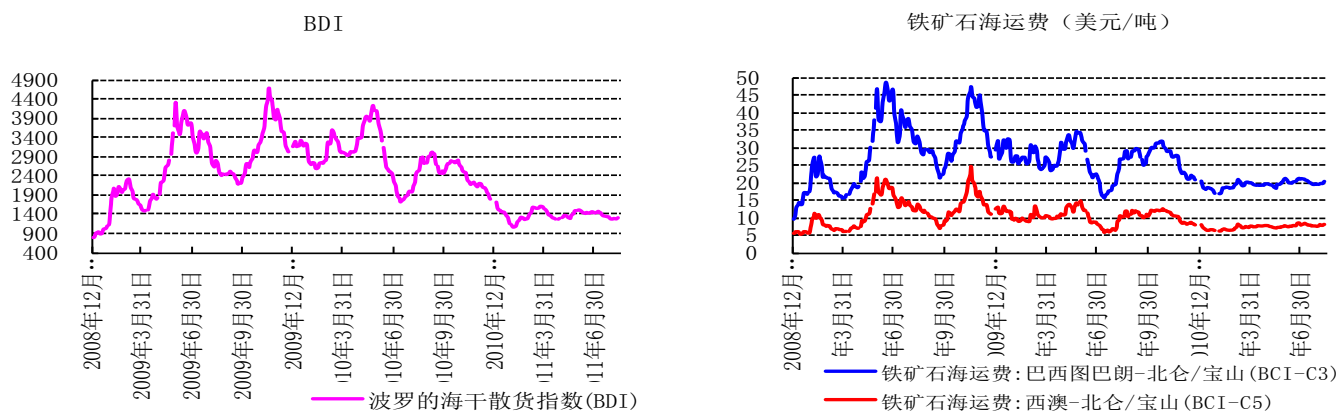


数据来源：mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

► 铁矿石海运费价格低位回升，至 8 月 12 日 BDI 指数上涨 12 点至 1287 点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 20.14 美元/吨，比上周的 19.53 美元/吨上涨 0.61 美元/吨，涨幅 3.11%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 8.18 美元/吨，比上周的 8.06 美元/吨上涨 0.12 美元/吨，涨幅 1.49%。

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

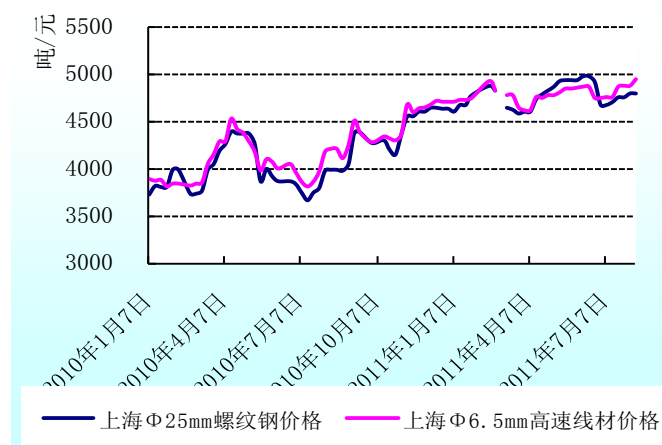


图 12 角钢（5#）周价格走势

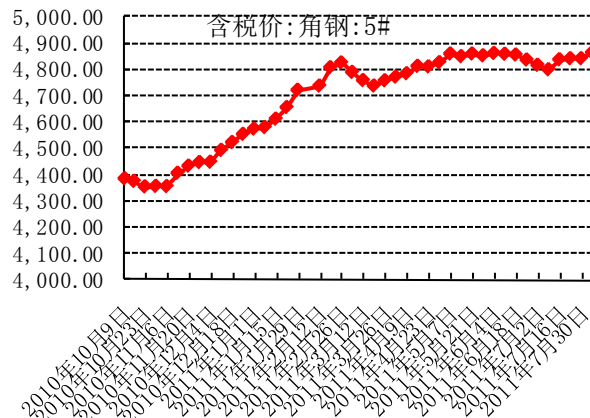


图 13 中钢协 20mm 中厚板、造船板价格走势

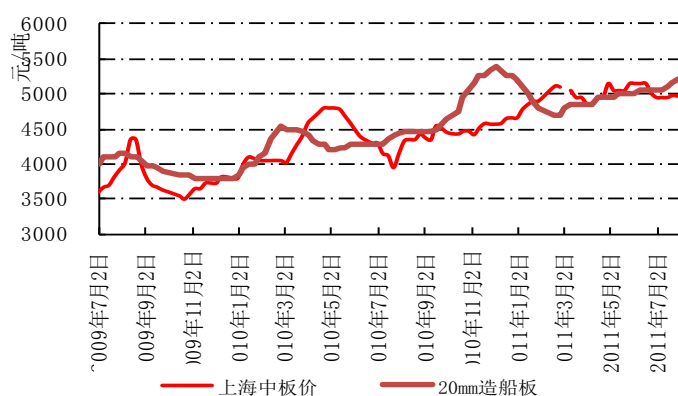


图 14 上海地区硅钢价格走势

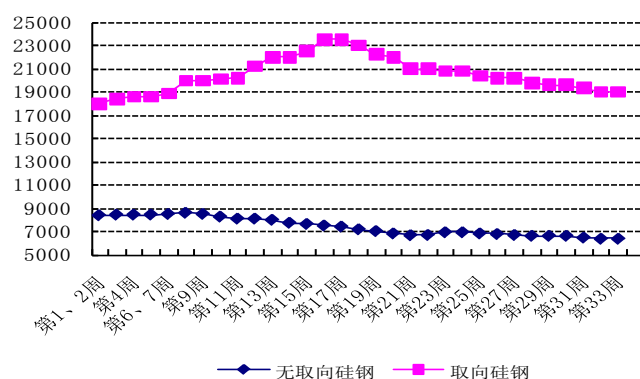


图 15 上海地区废钢和生铁的价格走势

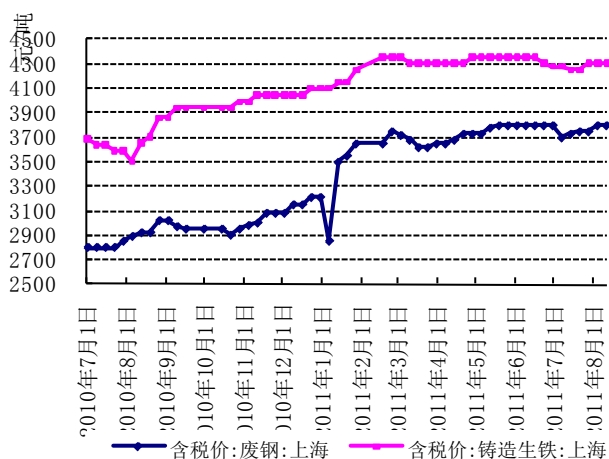


图 16 冷轧（1.0mm）热轧卷板（2.75mm）周价格走势

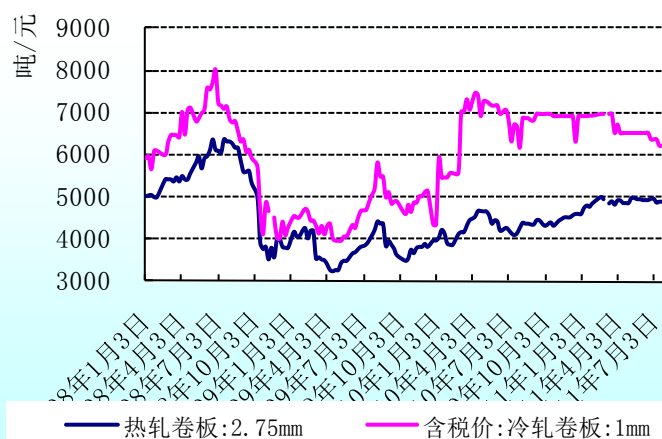


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势图

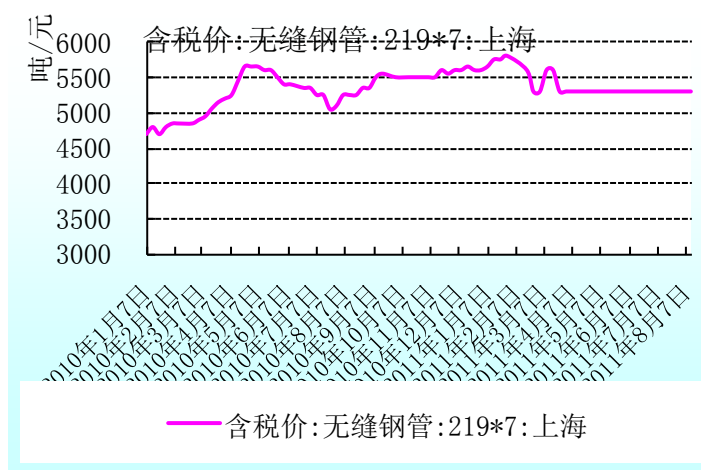


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势图

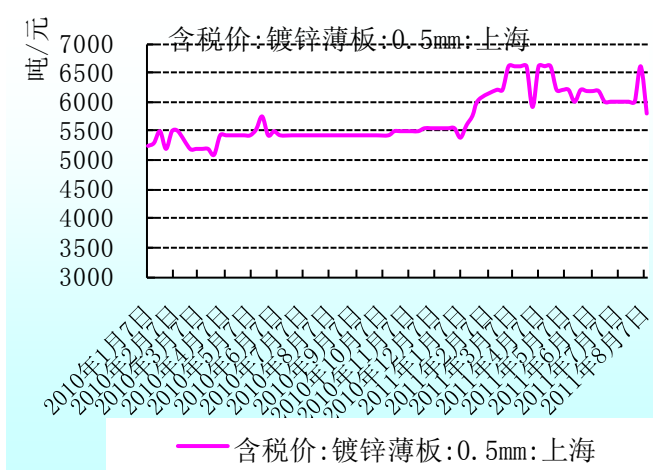
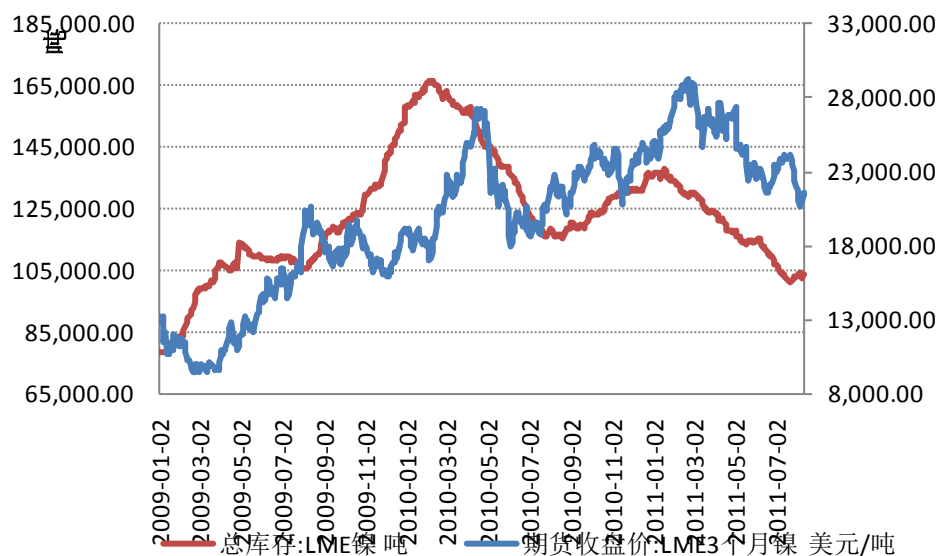


图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源：wind 资讯，中钢联，山西证券研究所

宏观要闻：

- ▶ 发改委官员：中国经济不会“硬着陆”。世界经济论坛 2011 年新领军者年会将于 9 月在中国大连召开，论坛将围绕世界经济会不会二次探底、国际社会如何采取有效措施应对等热点问题展开讨论。国家发改委副主任张晓强 11 日就相关热点问题接受记者专访时表示，目前中国经济速度有所降低，但总体是健康的，不用担心其增长会出现大幅回落，出现“硬着陆”。
- ▶ 发改委：当前 CPI 温和可控下半年加力稳物价。8 月 10 日，《国家发展改革委价格司负责人就当前价格形势答记者问》发布，该文指出，从各方面看，本轮物价上涨已至拐点；并提出，将采取清理高速公路收费、整顿超市进场费等措施稳定物价。
- ▶ 发改委：此轮物价上涨已近拐点。7 月份，全国居民消费价格总水平同比上升 6.5%，创 37 个月以来新高。就此，国家发改委价格司负责人在 10 日回答记者提问时表示，当前价格运行仍处于温和可控区间，此轮物价上涨已接近拐点。近日，美国通过了提高 2.4 万亿美元债务上限的计划，这意味着美国实施第三次量化宽松货币政策的可能性加大，这或增大我国稳定物价总水平的难度。
- ▶ 发改委：国内成品油暂未达到下调条件。国家发展和改革委员会价格司负责人 8 日说，最近一段时期，国际市场价格震荡下行，但暂时还没有达到下调国内成品油价格的边界条件。如果今后国际油价持续在目前价位波动或继续回落，国内油价调整参考的国际市场三种原油平均价格跌幅达到 4% 的边界条件，国家将及时下调国内成品油价格。
- ▶ 银监会：沿海约 3 万亿银行贷款流入民间借贷市场。中国银监会主席刘明康称，目前沿海地区约有 3 万亿元人民币的银行贷款并未实际流向用款企业，而是流入利率更高的民间借贷市场。由于监管层严格控制信贷投放，目前国内中小企业在银行贷款难度较大，部分江浙沿海的中小企业不得不在民间借贷市场借入企业经营所急需的款项。
- ▶ 国务院研究制定措施应对金融市场动荡。国务院总理温家宝 9 日主持召开国务院常务会议，分析当前国际金融市场形势及其影响，研究制定应对措施。会议指出，当前国际金融市场出现急剧动荡，世界经济复苏的不确定性、不稳定性上升。我们要冷静观察，沉着应对，做好防范风险的准备。
- ▶ “十二五”节能减排政策再细化。今后 5 年，中国将对节能减排官员问责、实施多项节能减排重点工程、通过淘汰落后与资源税改革长短结合等多种方式，以帮助实现“十二五”节能减排目标。
- ▶ 7 月新增人民币贷款 4926 亿元 M2 同比增 14.7%。7 月末，广义货币(M2)余额 77.29 万亿元，同比增长 14.7%，分别比上月末和上年同期低 1.2 和 2.9 个百分点；狭义货币(M1)余额 27.06 万亿元，同比增长 11.6%，分别比上月末和上年同期低 1.5 和 11.3 个百分点；流通中货币(M0)余额 4.52 万亿元，同比增长 14.3%。当月净投放现金 705 亿元，同比多投放 67 亿元。
- ▶ 7 月用电负荷同比猛增一成南方电网发出电荒预警。南方电网官网发布消息称，进入 7 月份以来，南方电网全网统调负荷快速攀升，最高已到 11323 万千瓦，同比猛增 10.6%。
- ▶ 7 月份全国财政收入 9864 亿元个税同比增长 36%。财政部网站公布了 7 月份公共财政收支情况。7 月份，全国财政收入 9864.1 亿元，比去年同月增加 2080.92 亿元，增长 26.7%。
- ▶ 前 7 个月我国进出口超 2 万亿美元 7 月出口规模创新高。海关总署 10 日发布今年 1-7 月我国外贸进出口情况。据海关统计，前 7 个月，我国外贸进出口总值 20225.5 亿美元，比去年同期（下同）增长 25.1%。其中，出口 10493.8 亿美元，增长 23.4%；进口 9731.7 亿美元，增长 26.9%。贸易顺差 762.1 亿美元，减少 8.7%。
- ▶ 7 月份 CPI 同比上涨 6.5%再创新高。2011 年 7 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 6.5%。其中，城市上涨 6.2%，农村上涨 7.1%；食品价格上涨 14.8%，非食品价格上涨 2.9%；消费品价格上涨 7.6%，服务项目价格上涨 3.7%。全国居民消费价格总水平环比上涨 0.5%。其中，城市上涨 0.5%，农村上涨 0.5%；食品价格上涨 1.2%，非食品价格上涨 0.1%；消费品价格上涨 0.5%，服务项目价格上涨 0.4%。
- ▶ 7 月份 PPI 同比上涨 7.5%创 34 个月新高。2011 年 7 月份，全国工业生产者出厂价格与上月持平，比去年同月上涨 7.5%。工业生产者购进价格比上月上涨 0.1%，比去年同月上涨 11.0%。

国际经济简讯：

- ▶ 标普当地时间 5 日晚声明，出于对美国财政赤字和债务规模不断增加的担忧，把美国长期主权信用评级从顶级的

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”。

AAA 级下调至 AA+ 级。这是美国主权信用评级历史上首次遭“降级”。

- 美国劳工部 5 日公布的数据显示，今年 7 月份美国非农业部门失业率较前月下降 0.1 个百分点，降至 9.1%。
- 穆迪和惠誉近日的表态证实，二者短期内都将维持美国的 AAA 信用评级。穆迪称美国前景展望为负，并称美元作为全球储备货币，决定美国比其它国家拥有更强的债务偿还能力。
- 标普 8 日下调美国市政债券及房地美和房利美(“两房”)等多家金融机构评级的行为证明，它已决定将一条路走到底。
- 美联储麾下联邦公开市场委员会(FOMC)宣布，维持 0-0.25% 的现行联邦基金利率不变。FOMC 在声明中未暗示启动新一轮定量宽松政策，而超低利率政策至少将维持到 2013 年中。
- 美国商务部 10 日公布的数据显示，今年 6 月份，美国批发库存环比增加 0.6%，连续 18 个月上涨，显示美国经济继续复苏进程。
- 根据美国劳工部 11 日公布的最新报告，美国上周首次申请失业救济人数降至 40 万整数关口下方，为 4 个月以来首次，这表明就业市场缓慢好转的势头正在持续。
- 欧盟委员会 10 日宣布，根据一项最新调查，欧盟国家大企业 2011 年至 2013 年的工业研发投入将年增 5%。
- 欧洲证券与市场管理局(简称 ESMA)周四(11 日)晚间在一份声明中表示，从 8 月 12 日起，西班牙、意大利、比利时和法国的金融市场监管机构将实施新的卖空禁令。
- 意大利财长特雷蒙蒂 11 日向立法者表示，意大利未来两年需要实施快速而严厉的措施，从而让这个最新拉起欧债危机警报的国家在 2013 年实现预算平衡。
- 德国：联邦统计局 10 日公布的统计数据显示，德国 7 月份消费者价格指数同比增长 2.4%，连续第六个月超过欧洲中央银行所设 2% 的警戒线。
- 法国：总统萨科齐 10 日在爱丽舍宫召开紧急会议，与政府高层官员商讨当前经济形势对策，要求相关部长提出具体措施，以在制定 2012 年财政预算案过程中落实削减赤字的目标。三大评级机构表示法国的主权信用评级仍为 3A，评级前景为稳定。
- 韩国：央行 11 日宣布，将基准利率保持在 3.25% 不变，这是韩国央行连续第二个月维持基准利率不变。

钢铁行业动态：

- 联合国贸发会议：铁矿石供应吃紧至少持续至 2013 年。联合国贸易和发展会议近日发布报告中称，到 2013 年末，新铁矿项目将增加至少 5 亿吨或逾 6 亿吨铁矿石产能，这是全球铁矿石供需达到平衡的最早时间。尽管目前酝酿中的铁矿投资项目有很多，但由于大型矿商在执行扩建计划时带有很大的灵活性，未来 2 年市场供应仍将吃紧。
- 河北钢铁集团未来铁矿石自给率将达 50%。河北钢铁集团旗下矿业公司董事长、总经理王洪仁日前接受记者采访时说，河北钢铁近三年来铁矿石资源掌控量增长 5 倍，目前已达 50 亿吨；到“十二五”末，该集团国内外铁矿石掌控量将达 80 亿吨，铁矿石自给率达 50%，将大大提高与外矿谈判的话语权。据介绍，到“十二五”末，河北钢铁集团矿业公司将建成“国内最大、国际一流”的现代化矿业公司，国内规划掌控铁矿石资源将达到 72 亿吨，海外资源 8 亿吨，全公司铁精粉产能将达到 3500 万吨，实现利润 100 亿元以上。“届时，河北钢铁集团的铁矿石自给率也将由目前的不到 9% 提高到 40% 以上，再加上矿业公司在海外矿山的投资，铁矿石自给率将达到 50% 左右。
- “渗透”下游产业 武钢用“资本之手”增收。近日，武钢与武船共组合资公司，准备在武汉造船。这是继介入汽车业之后，武钢进入又一下游商品链。业内人士分析，武钢在挥舞“资本之手”进入各种新空间，以实现增收。
- 7 月份国内粗钢日均产量创年内新低。最新数据显示：7 月国内粗钢产量为 5930 万吨，同比增长 15.5%。日均产量为 191.29 万吨，创年内最低值。1-7 月国内粗钢产量为 41036.4 万吨，同比增长 10.3%。7 月生铁产量为 5506.2 万吨，同比增长 17.3%。1-7 月生铁产量为 37932.7 万吨，同比增长 9.6%。7 月钢材产量为 7571.7 万吨，同比增长 14.9%。1-7 月钢材产量为 51400.9 万吨，同比增长 13.0%。
- 新日铁和 JFE 2 季度粗钢产量下降。日本新日铁 2 季度粗钢产量为 830 万吨，低于上年同期的 863 万吨；钢材发货量 740 万吨，低于上年同期的 776 万吨；钢出口比例从去年同期的 42.5% 降至 41.9%；钢材平均售价为 8.58 万日元/吨(1100 美元)，高于上年同期的 7.91 万日元/吨。2 季度，JFE 钢公司的粗钢产量为 722 万吨，低于上年同期的 801 万吨；钢材发货量为 609 万吨，低于上年同期的 654 万吨；出口占比由上年同期的 49.5% 降至 49.4%；钢材

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”。

平均售价为 8.24 万日元/吨，较上年同期的 7.46 万日元有所上涨。

► 印尼 GSG 拟建 150 万吨的长流程系统工程。8 月 9 日，中冶华天迈世纪工程咨询公司与印尼古龙钢铁集团嘉帕斯公司正式签订高炉综合项目监理，这是迈世纪工程咨询公司继印尼苏钢高炉工程后，在印尼承接的又一高炉系统工程。印尼古龙钢铁集团（英文简称“GSG”）是印尼最大的民营钢铁企业，正处于跨越式的发展阶段，致力完善集团的钢铁产品产业链，拟上 150 万吨钢的长流程系统工程。古龙集团董事长在印尼苏钢高炉考察期间，了解到迈世纪公司的技术实力和服务精神，主动找到公司在印尼办事处，经过多轮的技术谈判，最终拿下该项目的设计监理和施工监理。

► 现代钢铁厚板年产能将扩至 350 万吨。韩国现代钢铁已确定厚板扩建计划，到 2013 年底厚板产能将从目前 150 万吨提高到 350 万吨。该公司年产能 150 万吨的 2 号厚板轧机将于 2013 年 8 月竣工，紧接着 9 月份 1 号厚板轧机的扩产改造亦将完工，届时 1 号轧机年产能将提高 50 万吨，达到 200 万吨。随着唐津厂年产能 400 万吨 3 号高炉的建设，现代钢铁正在加快厚板产能扩建步伐。3 号高炉已于 4 月份动工兴建，到 2013 年投产后现代钢铁的粗钢年产能将达到 2400 万吨。去年在年产能各 400 万吨两座高炉投产后，现代钢铁致力于提高汽车用钢产能，3 号高炉投产后，其厚板年产能将大幅提高。除现代钢铁之外，韩国浦项和东国制钢也在扩大厚板产能。

下游消费行业：

► 十二五首批拟核准风电项目达 2883 万千瓦。国家能源局近日下达“关于‘十二五’第一批拟核准风电项目计划安排的通知”，安排全国拟核准风电项目总计 2883 万千瓦。能源局采取计划安排方式对风电建设项目进行管理，目的是从加强项目核准管理入手，更加注重把握风电发展的节奏和质量，有效发挥风电的发电效益，引导风电产业健康发展。

► 前 7 月固定资产投资同比增长 25.4%。2011 年 1-7 月份，固定资产投资（不含农户）152420 亿元，同比增长 25.4%，比 1-6 月份回落 0.2 个百分点。其中，国有及国有控股投资 52752 亿元，增长 13.6%。从环比看，7 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.27%。

► 国务院踩刹车，高铁新项目暂停审批。8 月 10 日召开的国务院常务会议要求，对已经批准但尚未开工的铁路建设项目，重新组织系统的安全评估。此外，暂停审批新的铁路建设项目，并对已受理的项目进行深入论证，合理确定项目的技术标准、建设方案。

► 政府投资公租房项目贷款规范出炉。为解决保障性公租房建设的资金之渴，中国央行及银监会周五联合发文，明确对政府投资建设的公共租赁住房项目贷款要求，规定直辖市、计划单列市、省会城市只能有一家融资平台公司承贷公共租赁住房贷款。对于政府投资的公租房项目，通知规定，贷款利率按中国央行利率政策执行，利率下浮下限为基准利率的 0.9 倍，贷款期限原则上不超过 15 年，具体由借贷双方协商确定。

► 前 7 月全国房地产开发投资同比增长 33.6%。1-7 月份，全国房地产开发投资 31873 亿元，同比增长 33.6%。其中，住宅投资 22789 亿元，增长 36.4%。全国商品房销售面积 52037 万平方米，增长 13.6%。其中，住宅销售面积增长 12.9%。1-7 月份，房地产开发企业本年资金来源 47852 亿元，同比增长 23.1%。7 月份，全国房地产开发景气指数为 101.50。

► 今年 1-7 月全国保障房开工率达 72%。今年 1-7 月份，全国城镇保障性住房和棚户区改造住房已开工建设 721.8 万套，开工率 72%（不含西藏自治区）。各地区截至 7 月底底的开工量比 6 月底均有较大幅度增长。另外，1-7 月份各地区新增发放廉租住房租赁补贴 16 万户。

► 上半年中国装载机出口强势爆发。据统计，2011 年上半年，我国装载机累计销售 14.0915 万台，同比增长 19.07%。其中，国内市场销售 12.8119 万台，同比增长 14.95%，占总销量的 90.92%。2011 年上半年 5 吨产品的市场占有率最大，为 67.67%；其次是 3 吨产品，市场占有率达到 21.97%。3 吨以下小吨位产品和 6~7 吨产品的增长率较高，明显高于行业整体水平。传统优势吨位 3 吨及 5 吨产品增幅放缓。趋势上看，市场需求向全吨位产品扩散，小型机及特种机孕育一定机会。

► 高端装备制造锁定 5 大产业，海洋工程有望异军突起。《国家战略性新兴产业发展“十二五”规划》已进入征求意见阶段，其中明确，海洋工程装备发展目标为国内市场满足率 60%以上，较以往大幅增长。另，《海洋工程装备制造中长期发展规划》也已在征求意见阶段，有望在 10 月前出台，将对海洋工程装备产业的发展提供有力支持。

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 sxzyjyfz@i618.com.cn。客户应全面理解本报告结尾处的“免责声明”。

- ▶ 十一部委联合发布促进机电出口意见，新兴市场占比增至 40%。商务部、外交部、发改委、工信部等 11 部委日前联合出台《关于“十二五”期间促进机电产品出口持续健康发展的意见》。《意见》称，推动机电出口市场结构从传统市场为主向多元化市场全面发展转变。巩固欧美日等传统市场，大力拓展中东、拉美、非洲、东盟、南亚等发展中国家新兴市场。努力实施好已签署的自贸协定，加快区域内贸易便利化进程；努力将对新兴市场的出口比例提高到 40% 左右，增量占比提高到 60% 以上。
- ▶ 缺水少煤致两广云贵出现错峰限电。受来水严重偏枯、电煤供应紧张等影响，进入 7 月份以来，南方电网全网统调负荷快速攀升，最高已达 11323 万千瓦，同比增长 10.6%。除海南外，广东、广西、云南、贵州四省区均出现错峰限电。预计三季度将面临电力电量“双缺”局面，全网最大电力缺口可能达到 1200 万千瓦，总体缺电 8% 以上，个别地区缺电 20% 以上。如存煤及来水情况低于预期，电力缺口还可能进一步加大。
- ▶ 中国 1 至 7 月份进口原油同比增加 6.3%。今年 1-7 月份，中国进口原油 1.46 亿吨，同比增加 6.3%；进口额达到 1107.68 亿美元，同比增 43.7%。1-7 月份，中国进口成品油 2410 万吨，同比增长 13.1%；进口额 188.76 亿美元，同比增 49.9%。同期，中国出口成品油 1541 万吨，同比下滑 8.6%；完成出口额 120.40 亿美元，同比则增长 11.1%。
- ▶ 1-7 月份我国煤炭出口量 966 万吨同比下降 16.2%。据中国海关总署公布，1-7 月份，我国累计出口煤炭 966 万吨，同比减少 16.2%，其中 7 月份煤炭出口量为 91 万吨。此外，1-7 月份，我国出口焦炭 263 万吨，同比增长 32.5%。其中，7 月份我国出口焦炭 18 万吨。
- ▶ 乘联会：7 月乘用车产销环比增幅再次由正转负。7 月狭义乘用车产销量分别为 92.21 万辆和 83.94 万辆，同比分别增长 11.6% 和 7.9%，但均低于 6 月数据，环比增幅再次由正转负，分别为 -5.4% 和 -4.6%。乘联会预计，8 月份狭义乘用车国内销量环比会有所增长，但同比增长率会进一步降低。近期乘用车市场仍不乐观，产大于销的局面仍将维持。
- ▶ 7 月国内汽车产销量延续低速增长。中国汽车工业协会发布数据数据，7 月份汽车产销量分别为 130.61 万辆和 127.53 万辆，环比下降 6.96% 和 11.19%，同比增长 1.26% 和 2.18%。其中：乘用车产销 105.04 万辆和 101.18 万辆，环比下降 6.38% 和 8.78%，同比增长 5.82% 和 6.74%。商用车产销 25.57 万辆和 26.35 万辆，环比下降 9.26% 和 19.36%，同比下降 13.98% 和 12.23%。
- ▶ 上半年汽车商品进出口总额超 650 亿美元。全国海关汽车商品进出口统计数据显示，2011 年 6 月，汽车商品进出口形势继续保持稳定，其中整车出口增速明显快于进口。当月汽车商品进出口总额 117.20 亿美元，环比增长 2.56%，同比增长 25.86%。其中进口金额 58.97 亿美元，环比增长 0.44%，同比增长 26.69%；出口金额 58.23 亿美元，环比增长 4.79%，同比增长 25.04%。
- ▶ 鞍钢成功热试双流直弧板坯连铸机。日前，具有世界先进水平的双流直弧形板坯连铸机在鞍钢股份炼钢总厂热负荷试车一次成功。该连铸机可生产最宽 2150 毫米、最厚 250 毫米的板坯，采用了具有国际先进水平的相关技术，年产量 160 万吨。该机组的建成投产，对鞍钢炼钢系统提升工艺装备水平，生产高附加值、高技术含量产品，增强核心竞争力，将起到重要的推动作用。
- ▶ 上半年我国船配贸易逆差近 13 亿美元。上半年，我国船舶配套设备进出口贸易继续保持增长态势。据海关统计，我国船配设备进出口总额 37 亿美元，同比增长 13.42%。其中，出口额为 12.13 亿美元，同比增长 20.57%；进口额为 24.86 亿美元，同比增长 55.29%，贸易逆差为 12.73 亿美元。
- ▶ 国内拆船量同比增长近两成。今年上半年干散货船拆解艘数高达 150 艘，在数量上同比增长 219%。同期，油船、集装箱船和冷藏船的拆解艘数分别为 84 艘、12 艘和 27 艘。中国拆船协会秘书长谢德华表示，从拆解量来看，中国拆解量今年上半年与去年同期相比，有 18% 的增长率。
- ▶ TCL 集团 8.5 代液晶面板项目首期投产。TCL 集团公告，公司总投资达 245 亿元建设的华星光电 8.5 代液晶面板项目将于 8 月 8 日启动首期设备投产，标志着华星光电从项目建设阶段逐步转向生产经营阶段。预计华星光电今年四季度末开始量产（1.8 万张玻璃大板/月），明年底项目将全部达产（10 万张玻璃大板/月）。
- ▶ 二季度全球平板电视出货量达 5000 万台。市场调研公司 Displaybank 今天发布调查报告称，今年二季度全球平板电视出货量将达到 5000 万台，环比增长 3%，同比增长 12%，其中液晶电视占据了多数出货量。Displaybank 称，由于价格下降，单是液晶电视二季度出货量就将同比增长 13%。
- ▶ 国内家电出口未受美信用降级负面的影响。中国机电产品进出口商会高级商务专员于治璞向中国家电网表示，简



单从美国主权信用降级去看对中国家电出口的影响，暂时还看不出来，假若有影响，要在 1、2 个月后从企业订单情况来判断，目前的出口仍然以执行前期订单为主。

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		
			20110805	最新	最新	2010	2011Q1	2010	2011Q1*4	2011E
1	000629.SZ	攀钢钒钛	11.16	2.8	3.9847	0.19	0.02	60.25	134.77	25.08
2	000708.SZ	大冶特钢	13.97	6	2.3265	1.25	0.355	11.17	9.84	9.68
3	000709.SZ	河北钢铁	4.26	4.34	0.9825	0.21	0.06	20.76	18.69	15.46
4	000717.SZ	韶钢松山	3.54	3.5005	1.0113	0.0125	0.0159	282.17	55.60	17.95
5	000761.SZ	本钢板材	5.7	4.88	1.1671	0.295	0.1	19.32	14.66	14.62
6	000778.SZ	新兴铸管	9.31	5.6515	1.6474	0.7046	0.4218	11.04	11.38	10.82
7	000825.SZ	太钢不锈	4.77	3.914	1.2188	0.241	0.079	19.80	15.07	13.90
8	000898.SZ	鞍钢股份	5.76	7.49	0.7691	0.282	0.01	20.44	146.73	17.11
9	000932.SZ	华菱钢铁	3.46	4.41	0.7847	-0.9657	-0.0681	-3.95	-13.11	33.97
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	8.12	1.33	6.1118	0.3	0.06	35.76	32.06	23.75
12	002110.SZ	三钢闽光	8.85	5.19	1.706	0.206	0.108	43.04	20.47	18.38
13	002318.SZ	久立特材	16.8	6.74	2.4934	0.35	0.29	28.97	42.61	27.87
14	600005.SH	武钢股份	3.65	3.675	1.2788	0.217	0.078	21.62	15.15	12.45
15	600010.SH	包钢股份	6.95	1.98	3.5139	0.03	0.02	230.01	111.16	46.33
16	600019.SH	宝钢股份	5.38	6.16	0.8729	0.74	0.18	7.31	7.67	6.63
17	600022.SH	济南钢铁	3.97	2.3059	1.7217	0.027	0.0072	146.86	137.35	38.37
18	600102.SH	莱钢股份	8.36	6.51	1.2845	0.134	0.027	62.39	77.28	31.86
19	600117.SH	西宁特钢	10.6	3.59	2.954	0.31	0.3132	16.92	18.31	18.55
20	600126.SH	杭钢股份	5	4.33	1.1537	0.42	0.15	12.05	8.45	10.80
21	600231.SH	凌钢股份	8.77	4.72	1.8576	0.74	0.33	13.29	24.92	10.74
22	600282.SH	南钢股份	4.19	2.69	1.5571	0.237	0.0699	17.68	14.98	14.46
23	600307.SH	酒钢宏兴	5.78	5.43	2.1279	0.4592	0.2206	13.10	15.72	14.23
24	600399.SH	抚顺特钢	7.5	3.21	2.3368	0.0599	0.011	125.20	178.19	108.33
25	600507.SH	方大特钢	5.61	1.666	3.3663	0.23	0.27	10.39	18.46	10.71
26	600569.SH	安阳钢铁	3.24	4.42	0.7324	0.03	0.0087	111.69	93.00	36.00
27	600581.SH	八一钢铁	13.41	4.63	2.8956	0.69	0.22	19.57	15.20	13.46
28	600782.SH	新钢股份	6.78	6.21	1.091	0.26	0.1	25.81	17.28	18.59
29	600808.SH	马钢股份	3.11	3.56	0.8743	0.143	0.014	21.74	56.44	14.67
30	600894.SH	广钢股份	8.27	0.59	13.9389	-0.128	-0.169	-24.47	-49.43	
31	601003.SH	柳钢股份	4.68	2.1043	2.224	0.2463	0.0396	19.00	29.51	14.45
32	601005.SH	重庆钢铁	3.81	3.21	1.1878	0.006	0.003	659.73	347.03	63.55
								2.27	35.25	49.70
									23.76	

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。