

钢铁行业 中性（调降）

钢价下跌不符合预期 传统“金九月”或落空

行业周报：2011 年第 34 期

——钢铁行业周报（2011/8/29-2011/9/4）

2011 年 9 月 5 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	1525	2.01%
进口 PB 块，青岛港湿基	1345	0.00%
BDI	1740	12.91%
巴—中海运费（\$/t）	27.069	14.01%
澳—中海运费（\$/t）	11.05	18.40%
焦炭	2040	0.00%
主焦煤	1490	0.00%
生铁	4130	0.73%
钢坯	3850	0.00%
螺纹	4780	-0.21%
高线	4980	-1.39%
热卷	4880	-0.20%
冷卷	6500	0.00%
普中板	4920	-1.60%
镀锌板	6150	-12.14%
硅钢	6550	0.00%
300 系冷轧不锈钢	23300	0.43%
LME 三月期镍价（\$/t）	21460	-1.11%
港口铁矿石库存（万吨）	9,821.00	0.32%
国内钢材库存（万吨）	1390.67	0.51%
螺纹钢期货收盘价（¥/t）	4800	-2.72%

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：

继前周螺纹钢和线材价格下跌以来，本周其它品种钢材价格也出现回落，特写是上海地区镀锌板回落较大。时间已进入传统的金九月，但消费旺季仍是市场的期望，而原材料价格的大幅上涨进一步挤压的钢企未来的利润空间，后市不容乐观。经济二次探底的风险加大，继续关注投资风险。

投资要点：

✚ **本周国际钢市保持坚挺。**CRU 国际钢价综合指数为 202.4，与上周持平，比上月下滑 0.8%，比去年同期上涨 11.1%。本周 CRU 扁平材指数为 186.3，与上周持平；CRU 长材指数为 234.9，与上周持平。欧洲市场保持平稳，价格触底，市场期待需求复苏。美国市场小幅上涨，多数钢厂再度提高薄板价格推动市场继续上涨。亚洲市场保持坚挺，东南亚钢材进口市场成交没有起色，部分钢材价格停止上涨。总体上判断短期内国际钢材市场将维持小幅上涨态势。

✚ **国内钢材市场价格全面回落。**本周钢材价格指数 135.12，周下跌 0.11，长材价格指数 143.21，周下跌 0.16，板材价格指数 130.27，周下跌 0.08。即将进入金九月，钢材价格不涨反跌，现实需求不旺，预计后市将维持高位震荡行情。

✚ **原材料市场继续反弹。**国外铁矿石报价坚挺，成交低迷；国内铁精粉继续上涨，海运费小幅上涨。煤焦价格开始拉涨。市场期待金九月，但钢材市场的不景气会抑制原材料价格的继续上行。

✚ **钢材社会库存小幅增加，**周末总量为 1390.67 万吨，比上周的 1383.61 万吨增加 7.06 万吨，特别是建筑钢材库存上升，其余各品种钢材库存均有小幅下降，全部品种库存周增长幅度为 0.51%。

✚ **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 9821 万吨，比上周统计上涨 31 万吨。

✚ **期镍库存大继续减少。**LME 镍库存 9 月 2 日库存为 103290 吨，比上周的 105018 吨减少 1728 吨，降幅为 1.65%。

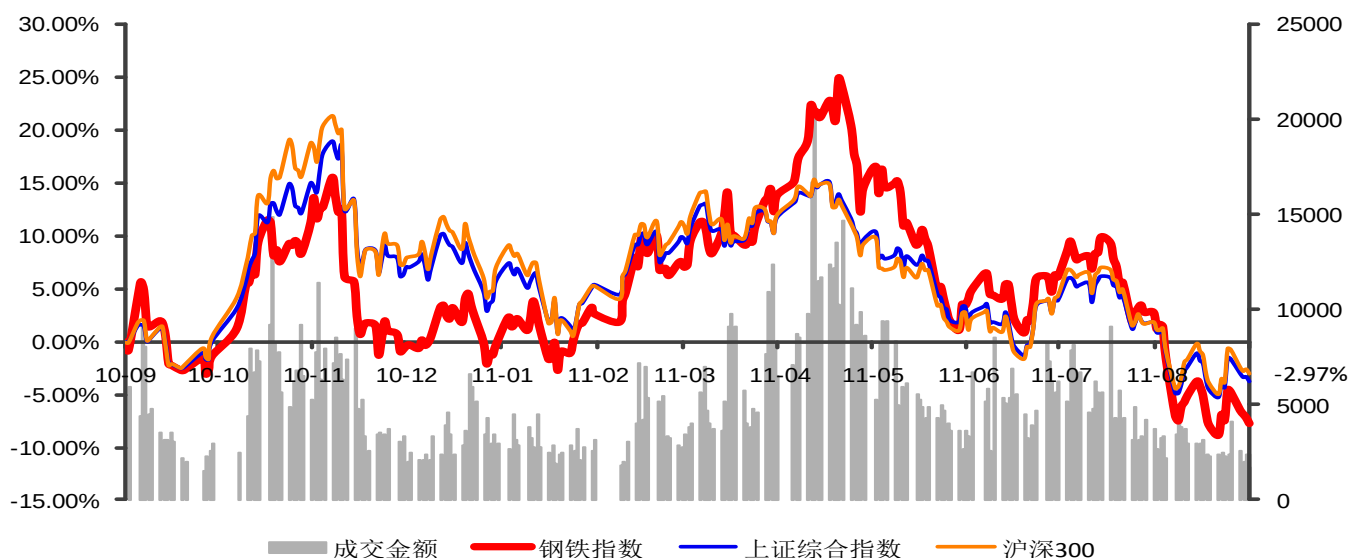
✚ **一周股价表现：**股票市场继续下跌。沪深 300 收于 2803.85，周下跌 97.37 点，跌幅为 3.36%；钢铁股指数走势弱于大盘，申万钢铁指数周末收于 2818.8，周下跌 110.01 点，跌幅为 3.76%；钢铁类上市公司除首钢股份继续停牌外，其余股票价格全部下跌，跌幅较大的股票是韶钢松山（000717）下跌 5.91%、新钢股份（600782）下跌 5.67%和包钢股份（600010）下跌 5.52%和新兴铸管（000778）下跌 5.46%。

热点评述：

何志成：央行“惯性紧缩”中的惯性思维

周末市场传言，中国央行将调整存准率上缴基数范围，将信用保证金存款、保函保证金存款以及银行承兑汇票保证金等三类保证金存款纳入存款准备金的缴存范围，周一股市开盘因此而暴跌。当市场正在为该消息是否属实而踌躇时，我在微博上明确地告诉大家，该消息属实。但当上海股市暴跌了 40 点左右之后，我则再度发出微博：中国央行调整存准率上缴基数范围属于“紧缩惯性”操作，没有必要过度紧张，大盘调整幅度料有限。为什么？我的判断是：该项政策的推出虽然在意料之外，但应在意料之中，因为市场本来就预测中国央行 9 月以后还有一次加息，甚至提高一次存款准备金，这次央行决定采取调整存准率上缴基数范围的方式属于惯性紧缩，预期中的紧缩，它的推出反而使今年的加息时点推后了，至于再次全面提高存准率的概率更是降低了。

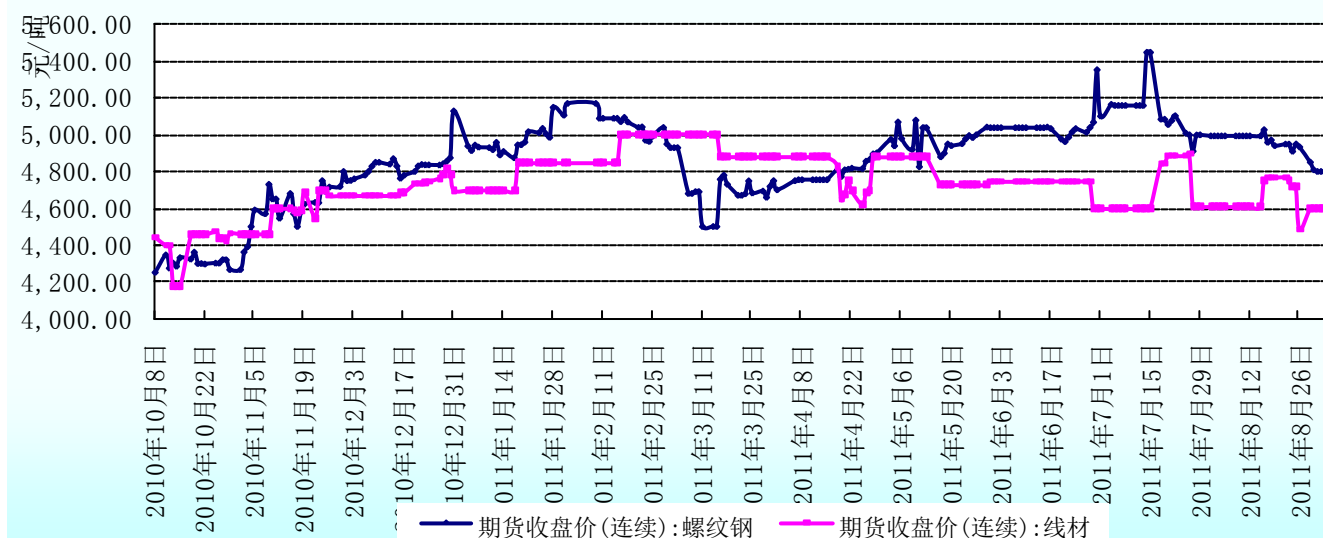
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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：

► 螺纹钢：近期在美国、日本经济衰退，欧洲经济挣扎的背景下，期螺主力合约 1201 成交量和持仓量均有所减少，在此影响下，国内线螺市场本周整体表现弱势小幅下滑，下游需求跟进缓慢。截至周末，国内二级螺纹钢均价 4977 元/吨，周比小幅下滑 9 元/吨；高线均价 5059 元/吨，周比回落 5 元/吨。随着钢铁传统旺季的到来，建筑工地开工率的提高，下游需求逐步回暖，保障房建设对螺纹钢需求再次起到拉动作用，多数商家对于传统的“金九银十”的钢材需求旺季仍寄予厚望，预计短期国内建材市场价格将维持震荡盘整走势。

► 中厚板：本周国内中板价格以稳为主，周末收盘前统计，全国（23 个城市）均价 4903 元/吨，较上周末 4908 元/吨均价，略下跌 5 元/吨。下游需求层面持续平淡情况，钢厂小幅下调 7、8 月份结算价，同时平盘或小幅上调 9 月份的产品出厂价，预计 9 月份国内中厚板市场将继续在资源面趋紧、资源成本高企情况下高位震荡。

► 热卷市场：本周国内热卷板市价基本维持平稳，不过市场整体的氛围还是低迷态势，商家担忧情绪逐渐增浓。上海 2.75mm 热卷价格 4870 元/吨，周下跌 10 元/吨，杭州市场价格 4910 元/吨，周下跌 40 元/吨。由于市场对后市的担忧，预计后市热卷价格将继续盘整。

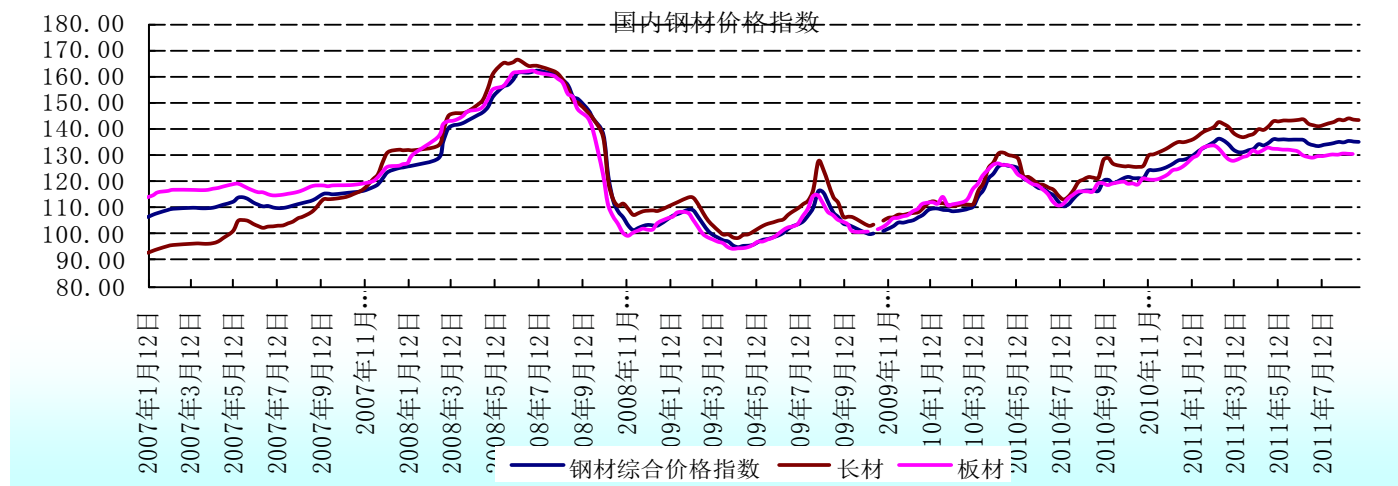
► 冷轧市场：本周现货国内冷轧板卷局部拉涨明显，但终端需求仍未放量，整体市场不乐观。23 个重点城市 1.0mm 大板日均价格为 5544 元/吨，周环比上涨 7 元/吨。外围金融市场反复动荡，波及商家“金九”看涨预期。据悉，由于整体钢厂投放量的制约，导致市场部分资源紧俏，商家惜售心态较强，其中以上海为首的华东市场涨势最为显著，整体市场重心上移 50 元/吨，为此，下周冷轧板卷有望保持高位波动。

► 型材：本周型材市场出现疲态，市场成交持续弱势，上海 5#角钢 4830 元/吨，周持平，广州 4950 元/吨，周持平，商家出货不好，市场库存量略增。预计后市将弱势走低。

► 不锈钢：在原材料镍上涨的带动下，不锈钢也出现了一定幅度的上涨，304 冷轧周涨幅在 400-500 元/吨，热轧价格变化不大，400 系和 200 系基本保持平稳走势。截止本周五，304 太钢冷轧基价在 23200 元/吨切边，与上周相比下降 500 元/吨；张浦宝新同规格卷报价在 2330-23400 元/吨；304 热轧太钢、宝钢热轧卷报价略比上涨，但实际成交基本与上周持平，304 五尺报价在 22200-22300 元/吨（毛边）；联众热卷与酒钢报价持平为 22200 元/吨。四尺热轧价格基本在 22000-22100 元/吨（毛边）；西南热卷报价在 21500 元/吨左右（毛边），西南热卷货源紧张。400 系主流报价走稳，目前太钢 430/2B 报至 10900 元/吨；酒钢价格报至 10800 元/吨，409L 价格在 9850-9900 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。黑皮价格在 7800-7900 元/吨。410S 黑皮部分：太钢、宝钢、酒钢主流价格报 7250 元/吨。201 系市场报价基本与上周持平。目前市场价格与钢厂价格已形成倒挂已久，9 月份联众 200 系出厂价格出现下调，倒挂空间缩小。目前吴航 201 低铜窄带价格在 9900 元/吨，高铜价格在 10420 元/吨。宽板：联众 L4/2B 2.0-3.0mm 卷板四尺含税报价至 19400 元/吨；联众 202/NO.1 五尺 3.0-4.0 卷报价为 17300 元/吨。联众 LH/2B 四尺含税 1.0-3.0mm 毛边卷价格为 12500-12600 元/吨，201 热轧四尺毛边卷价格为 12000 元/吨，五尺 13000 元/吨。

图 3 中钢协国内钢铁价格综合指数走势图

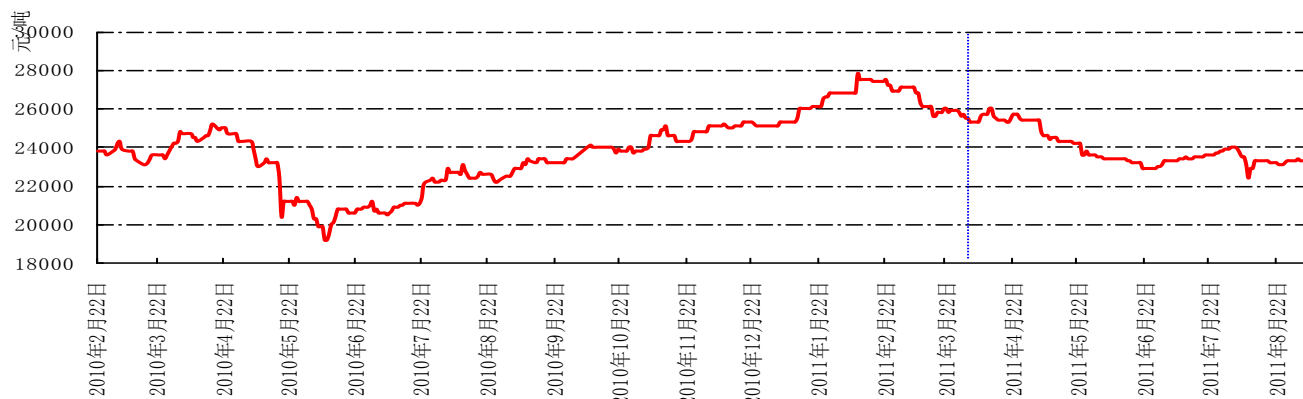


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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
9 月 5 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	0	0	0	0	0	0
同上月比同期涨跌	-500	-500	-700	-500	-600	-400	-700	-600

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：

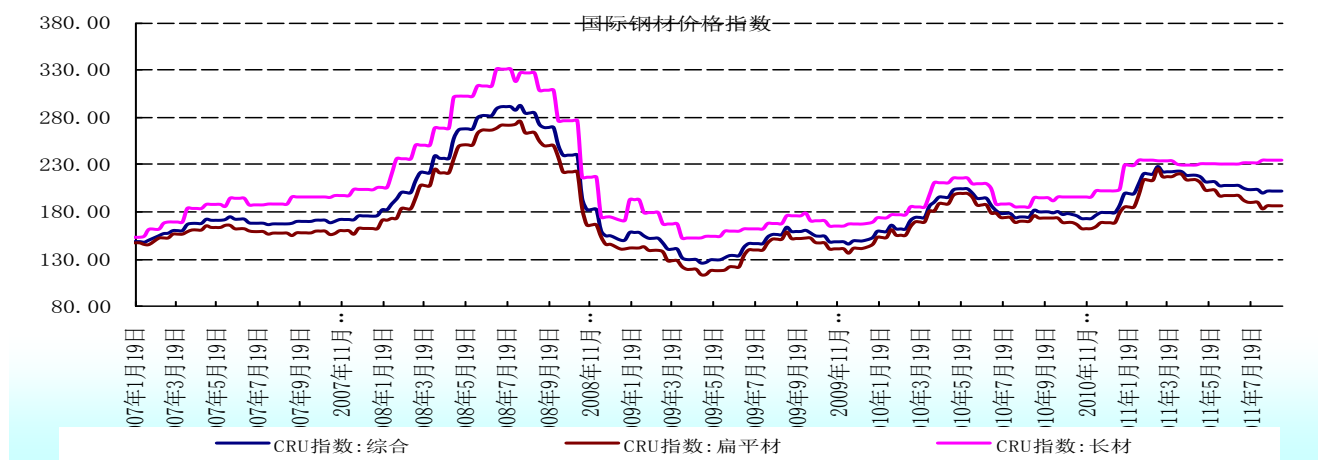
- ▶ 本周国际钢市保持坚挺。CRU 国际钢价综合指数为 202.4，与上周持平，比上月下滑 0.8%，比去年同期上涨 11.1%。本周 CRU 扁平材指数为 186.3，与上周持平；CRU 长材指数为 234.9，与上周持平。欧洲市场保持平稳，价格触底，市场期待需求复苏。美国市场小幅上涨，多数钢厂再度提高薄板价格推动市场继续上涨。亚洲市场保持坚挺，东南亚钢材进口市场成交没有起色，部分钢材价格停止上涨。总体上判断短期内国际钢材市场将维持小幅上涨态势。
- ▶ 欧洲扁平材市场保持平稳。市场预计 9 月份南欧薄板价格将小幅上涨，主要是基于进口资源竞争力下降、需求复苏以及钢厂提价。虽然 8 月份欧元对美元有一定升值，但国外资源对欧洲的报价依然没有竞争力。目前中国和土耳其热卷出口欧洲报价 545-555 欧元/吨（CFR），热镀锌板报 640-650 欧元/吨（CFR），而南欧钢厂热卷出厂价为 505-520 欧元/吨，热镀锌板为 610-620 欧元/吨。贸易商表示，虽然由于经济环境恶化，9 月份市场需求不会迅猛增加，但由于国外资源价格较高，南欧钢厂仍会借机上调 20-30 欧元/吨，考虑的贸易商和终端用户库存较低，预计市场能够接受钢厂的提价。
- ▶ 最近一周美国薄板价格继续上涨。本周多数美国钢厂再度上调薄板现货价格，幅度为 40-50 美元/短吨。受钢厂提价影响，美国薄板现货市场再次上涨，目前热卷市场价格为 680 美元/短吨，较上周上涨 30 美元/短吨，冷卷和热镀锌板分别为 790 美元/短吨和 835 美元/短吨，分别上涨 10 美元/短吨和 20 美元/短吨。市场预计钢厂提价将把热卷市场价格推高至 720-730 美元/短吨。中厚板方面，自从 7 月份以来，美国中厚板价格下滑了大约 100 美元/短吨，目主流现货价格为 980 美元/短吨，国外资源的报价为 860-900 美元/短吨（CFR）。但与其他地区相比，价格仍然很高，进口压力依然很大，市场还有下滑空间。初步统计显示，8 月份美国中厚板的进口量高达 20 万吨。
- ▶ 亚洲扁平材保持坚挺。由于需求尚未回升，成交稀少，东南亚热卷进口市场停止上涨。目前中国 SS400B 热卷报 750 美元/吨（CFR），没有成交。前期台湾冷轧基料出口到泰国的成交价为 750 美元/吨（CFR），目前台湾和韩国钢厂的报价也在这一水平。对于后市，贸易商看法出现分歧。乐观派认为四季度季节性需求恢复以及美元疲软将推高热卷价格。也有进口商认为，由于经济环境恶化，目前市场风险很大，后期价格难以上涨。在印度，过去几周，中国对印度热卷出口报价稳，尽管受卢比兑美元走低的影响，印度进口几乎无可操作性。中国对印度热卷依然报 735-740 美元/吨（CFR），但据说印度用户已停止订货。即使以 735 美元/吨（CFR）价格订货，加上税后要略高于目前国内的约 40000 卢比/吨价格。在日本，日本钢厂就 10 月份发货的热卷价格开始与东南亚买家谈判，并有可能最终接受价格上涨 20-30 美元/吨，但目前尚未确定，谈判仍在进行中。鉴于热卷出口价持续在谷底徘徊、日元升值以及汽车行业需求强劲致国内供应不足，4 季度日本打算进一步减少热卷出口发货量，各钢厂的减少幅度有可能在 20% 左右。
- ▶ 欧洲长材市场保持平稳。最近一个月，北欧小型材价格保持疲软，目前主流交货价为 580-600 欧元/吨，较一个月前下滑 10-20 欧元/吨。8 月份北欧的小型材需求低于正常水平，市场传言部分建筑项目已被取消。贸易商表示，价格很

难继续下滑，在目前价位上，钢厂宁可减产也不可能降价，并且 9 月份需求将回升，有望支撑小型材价格走稳。在独联体，西非买家为补充库存，接受独联体 9 月份生产的螺纹钢 20 美元/吨的涨幅，目前主流成交价为 720-730 美元/吨（FOB，黑海），但成交量较少，加纳、尼日利亚、塞内加尔、加蓬和刚果买家仅采购 1000-5000 吨左右。由于本周开斋庆祝活动，预计不会有订单，未来两周需求可能有所增长。

➤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。本周盖道美洲北美长材公司宣布将螺纹钢、小型材、H 型钢和钢板桩出厂价上调 20 美元/短吨，目前美国螺纹钢的现货市场价格为 720-740 美元/短吨，中型 H 型钢为 840-850 美元/短吨，小型材为 885-905 美元/短吨。美国北部地区长材需求有望在三季度末开始回升，建筑公司在冬季前加快施工力度将带动建筑钢材的需求。同时进口量开始下降，供应量减少、钢厂提价以及需求回升有望带动市场价格上涨。

➤亚洲长材方面，保持平稳。东南亚方坯进口市场涨势停止，买家暂时退出市场，评估欧美主权债务危机对当地建筑行业的影响。目前韩国方坯的报价为 690-700 美元/吨（CFR），马来西亚资源报 700 美元/吨（FOB）。贸易商表示，价格仍然坚挺，买卖双方都不让步，随着中东斋月和东南亚雨季接受，建筑行业需求将回升，方坯价格还有上涨空间。在新加坡，新加坡螺纹钢进口市场保持平稳，韩国螺纹钢的成交价格为 730 美元/吨（CFR），目前钢厂的报价为 745 美元/吨（CFR），进口商的出价为 725 美元/吨（CFR）。由于预计用户将开始补充库存，后期进口需求有望增加，加上废钢价格保持坚挺，市场认为后期螺纹钢进口将会上涨。在日本，日本最大的螺纹钢制造商共英制钢宣布保持 9 月份螺纹钢出厂价平稳，并表示 10 月份可能提价。目前该公司基本尺寸螺纹钢出厂价为 65000 日元/吨，8 月份的实际合同价为 60000-63000 日元/吨。随着灾后重建展开以及传统需求旺季到来，供应制钢预计 10 月份螺纹钢需求将回升。。

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： 本周进口矿市场稳定运行，市场询盘有所好转，虽然铁矿报价有小幅上涨，但是成交无起色；据了解，港口低品位资源前期出货良好，资源已经不是很多；这在一定程度上缓解了高品位铁矿的成交压力，本周高品位铁矿的询盘也有所增多。由于周初印度传出又要上调关税的消息，导致印度外盘价格被进一步推高，目前 63.5 印粉外盘主流报价在 189 美元/干吨上下。国产铁矿石方面，华北地区铁精粉市场涨势较强，由于市场铁精粉资源持续偏紧，并且钢厂的内矿库存水平普遍偏低，导致铁精粉市场持续拉涨，各地成交相对活跃，目前唐山 66% 酸粉主流报价 1150-1180 元/吨（湿基不含税），武安 64% 碱粉市场主流价格 1150-1160 元/吨（湿基不含税）；华东地区铁精粉市场继续延续上周稳中趋涨的运行态势，各地也继续保持活跃状态，现鲁中矿业 64% 铁精粉出厂价格为 1515-1535 元/吨（碱性，干基，含税），华联矿业 65% 铁精粉出厂价格为 1505-1525 元/吨（干基，含税），淄博地区 65% 铁精粉市场价格为 1440-1460 元/吨（碱性，干基，含税）；中南地区铁精粉市场暂维持稳定，现湖北大冶 64% 酸性粉铁精粉市场价格 1350

(0) 吨左右(含税, 干基) 广东河源 64%酸性粉铁精粉市场价格 1250 (0) 元/吨左右(干基含税), 广西柳州 64%酸性粉铁精粉市场价格 1320 (0) 元/吨左右(含税, 干基)。

►煤焦市场: 本周国内煤焦市场涨势减弱, 市场趋于平稳。焦煤方面, 华北、华东等地区焦煤市场稍有偏紧, 山西地区焦煤价格稍有上涨。

►焦炭方面: 华东、华北地区虽部分钢厂焦炭采购价格基本均上调 30 元/吨, 焦协表示还有 30 元/吨的上涨空间, 现济枣地区价格在 1950-1980 元/吨; 维淄地区价格在 1980-1990 元/吨; 临沂地区价格在 1950 元/吨; 日照地区车板价格在 1980 元/吨; 邯鄲地区二级冶金焦出厂含税 1980 元/吨左右; 现一级冶金焦采购到厂价位 2155 元/吨, 其中灰分 12% 一下, 硫份 0.6% 以下, 强度在 65 以上。据悉, 唐山当地多数钢铁企业焦炭采购价格均出现小幅上涨, 基本幅度在 30 元/吨左右, 二级焦采购到厂价格 2100 元/吨。

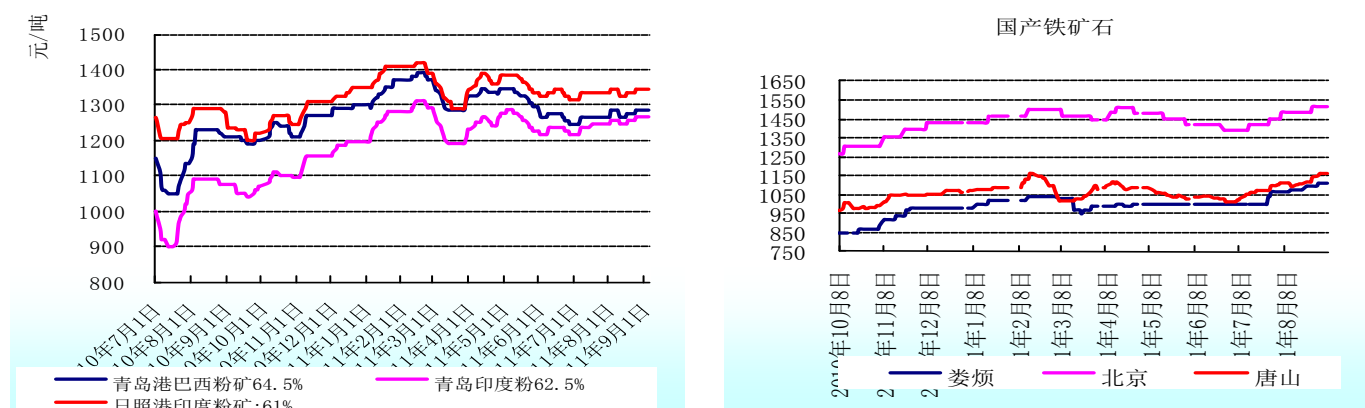
►废钢市场: 本周国内废钢市场呈现稳中小涨趋势, 江苏、浙江、辽宁、河北等地多数钢厂废钢采购价格出现 30-50 元/吨左右涨幅, 市场成交情况依旧保持清淡。山东济南废钢价格 3600 元/吨, 无锡 3830 元/吨, 全部与上周持平。从目前走势来看, 由于前期废钢市场一直处于不温不火, 对于原材料价格的上涨, 对于大型钢厂越发敏感, 在加之目前宏观经济、政策导向并不明确, 多数钢厂对于 9 月废钢市场持观望态度, 故此来看相对于废钢等原料本月钢厂有可能继续持稳运行。

►钢坯: 本周钢坯市场持稳运行, 周末周初价格持平。唐山普碳方坯(150*150) 价格 4480 元/吨, 唐山市场下游成品材成交放缓, 市场月末观望较多。同规格产品山西晋中市场价格 4270/吨, 微跌 10 元/吨。临近金九, 商家看涨较多, 虽出货有所减少报价仍持稳, 钢坯市场也高位坚挺, 整周仍资源难寻。短期内仍将主流持稳, 尝试上探的可能较大, 等待需求释放。

►铁合金: 本周硅铁市场成交价格略有小降, 本周新一轮钢厂采购出台, 大部分钢厂采购价格较上月有 50-100 元/吨的下滑, 西北生产情况均较正常。7 月份国内硅铁出口量小幅回落, 共计出口 5.7 万吨, 环比小幅下滑 5.3%; 1-7 月份累计出口 40.15 万吨, 累计环比增长 16.54%。截止周末, 西北主产区 75 硅铁市场主流报价 6800-6900 元/吨, 72 硅铁 6600-6700 元/吨, 外销报价 1540-1550 美元/吨 FOB。钢厂方面, 9 月钢厂采购价格较上月小幅下行, 河钢 75 硅铁采购价格 7350 元/吨, 环比下降 100 元/吨。宝钢 75B 硅铁到厂 7550 元/吨。山钢 72 硅铁采购价格 7450 元/吨。出口方面, 硅铁出口价格不甚理想, 但中国政府已经加大对硅铁不正当出口打击力度。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。本周钼铁价格再次小幅走弱, 整体需求疲软, 成交稀少。钼精矿本周价格下跌, 报价 2010-2030 元/吨度, 出货一般。本周部分钢厂采购, 采购价格与上月持平, 现款/承兑价格 13.65 -14.2 万元/吨, 目前钼铁主流报价 13.8 -14.2 万元/吨。钒铁市场本周市场价格继续疲软, 报价多在 9.2-9.4 万元/吨, 需求稀少, 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。欧洲市场本周价格平稳, LME 价格平稳, 3 个月合约期货价格 32000-33000, 桶装氧化钼价格小降, 报价 14.3-14.7 美元/磅钼。钼铁价格 35.3-36.3 美元/千克钼。

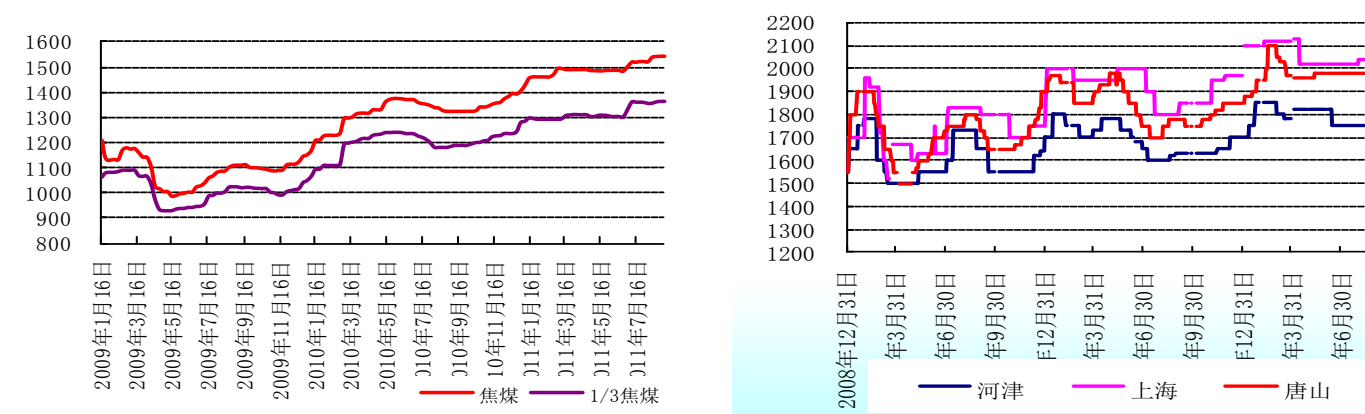
►有色金属镍: 本周伦镍整体保持震荡上行的趋势。周初由于夏季银行假期 LME 休市一天, 市场缺少明确方向, 交投略显谨慎, 随后由于美国坚挺股市表现以及美国好于预期的工厂订单数据提振投资者情绪, 基本金属稳步走高, 伦镍也跟随铜价震荡上行, 截至周四收于 21750 美元/吨。库存方面, LME 镍库存 104502 吨, 较上期统计增加 492 吨。亚洲库存减少 1404 吨, 欧洲库存增加 1896 吨。受此影响, 国内镍市场价格止跌回升, 周内金川公司两次上调出厂价至 163000 元/吨, 累计上调 5000 元/吨。截至周四, 本周国内现货镍价均价 162060 元/吨, 较上周均价上涨 1510 元/吨。而近期随着纯镍价格的下跌, 与镍铁相较优惠性以及优势增强, 钢厂出现增加纯镍采购的迹象, 对其消费有一定贡献, 价格随之有所坚挺。

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：

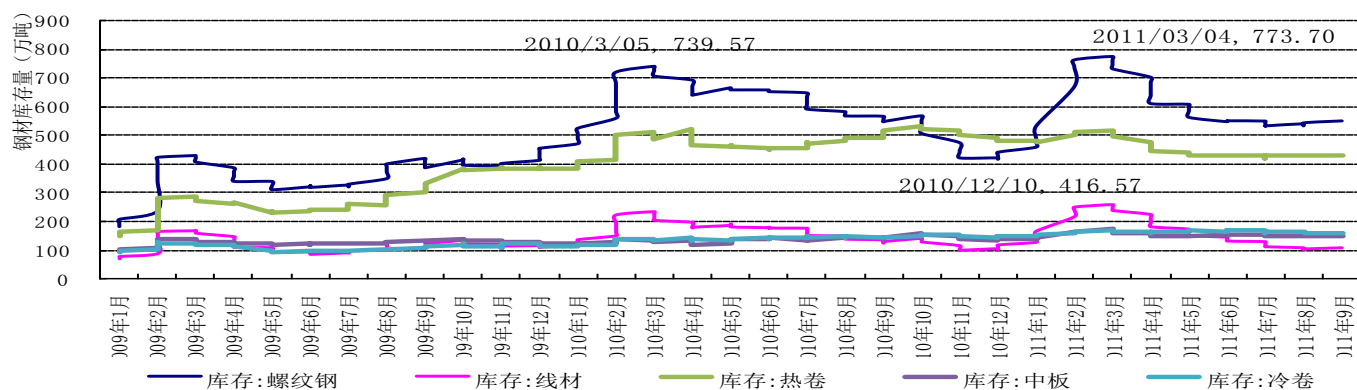
- 钢材社会库存继续小幅上升，周末总量为 1390.67 万吨，比上周的 1383.61 万吨增加 7.06 万吨，特别是建筑钢材库存上升,其余各品种钢材库存均有小幅下降，全部品种库存周增长幅度为 0.51%。
- 联合金属网共统计 34 个港口铁矿石港存，34 个港口的铁矿石库存共为 9821 万吨，比上周统计上涨 31 万吨。
- LME 镍库存 9 月 2 日库存为 103290 吨，比上周的 105018 吨减少 1728 吨，降幅为 1.65%。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2011.9.2 数据	2011.8.26 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	549.86	543.13	6.73	1.24
线材	106.53	103.70	2.83	2.73
热轧	430.08	430.41	-0.34	-0.08
中板	147.18	147.70	-0.52	-0.35
冷轧	157.03	158.66	-1.64	-1.03
合计	1,390.67	1,383.61	7.06	0.51

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

图 9：钢材社会库存走势图

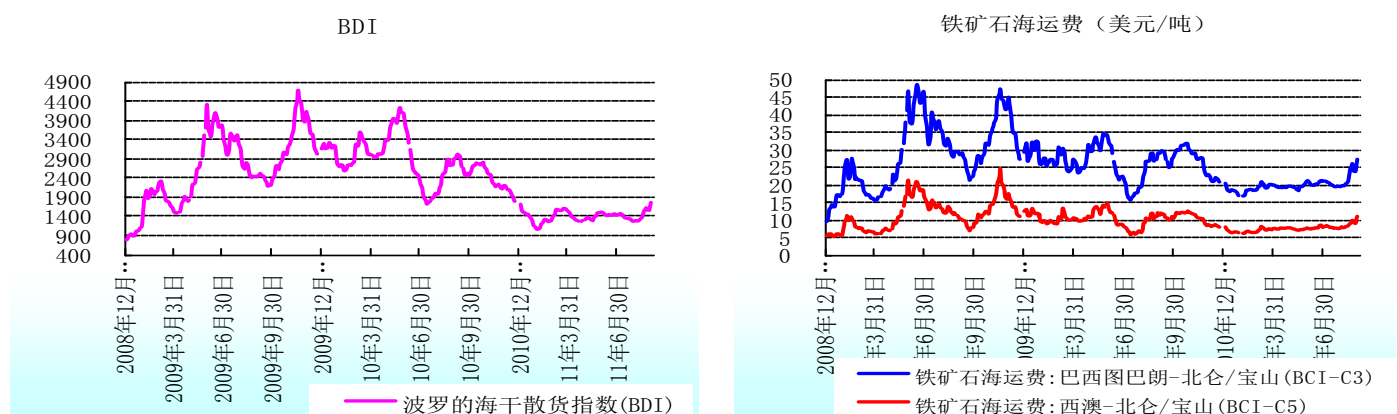


数据来源：mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

➤铁矿石海运费价格大幅上涨，至9月26日BDI指数继续大幅上涨199点至1740点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为27.07美元/吨，比上周的23.74美元/吨上涨3.33美元/吨，涨幅14.01%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为11.05美元/吨，比上周的9.33美元/吨上涨1.72美元/吨，涨幅18.4%。

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

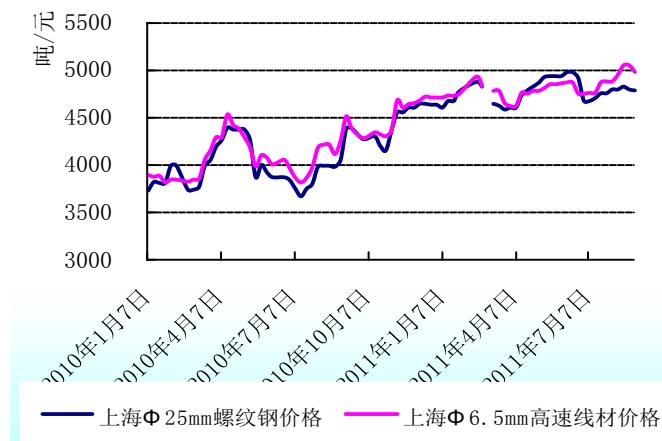


图 12 角钢（5#）周价格走势图

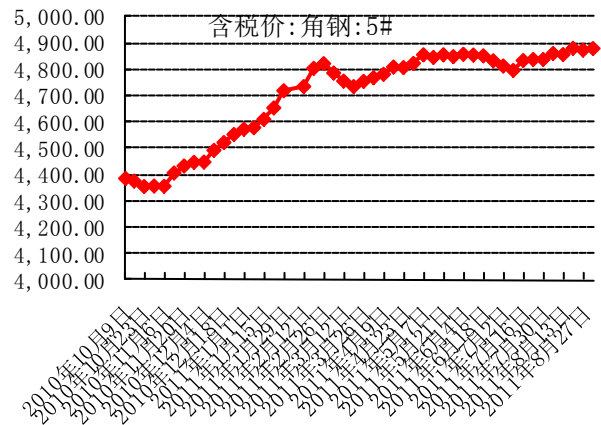


图 13 中钢协 20mm 中厚板、造船板价格走势

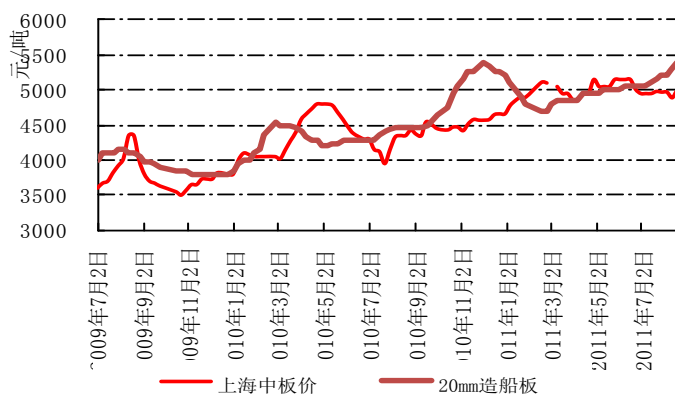


图 14 上海地区硅钢价格走势图

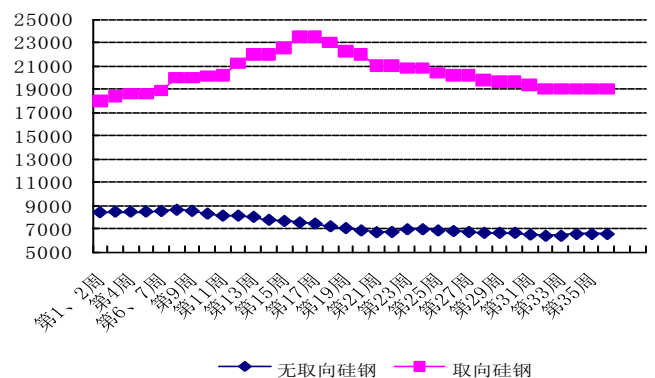


图 15 上海地区废钢和生铁的价格走势图

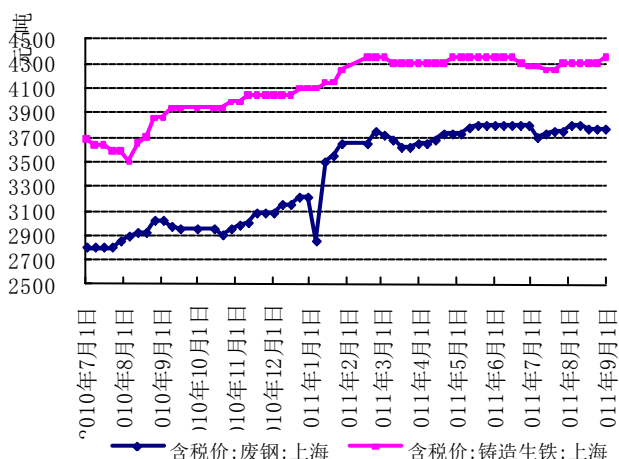


图 16 冷轧(1.0mm)热轧卷板(2.75mm)周价格走势图

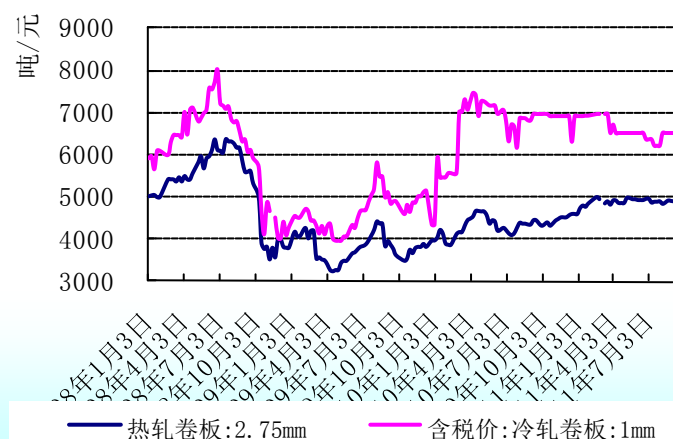


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势图

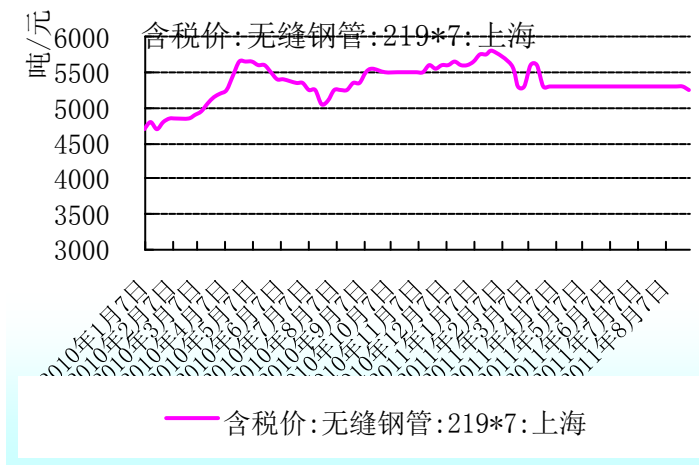


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势图

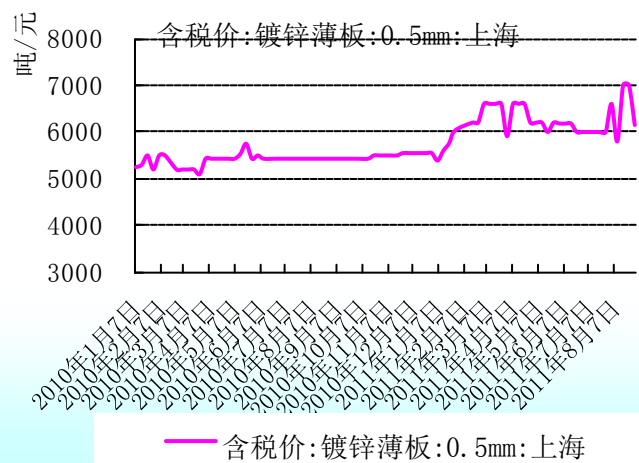
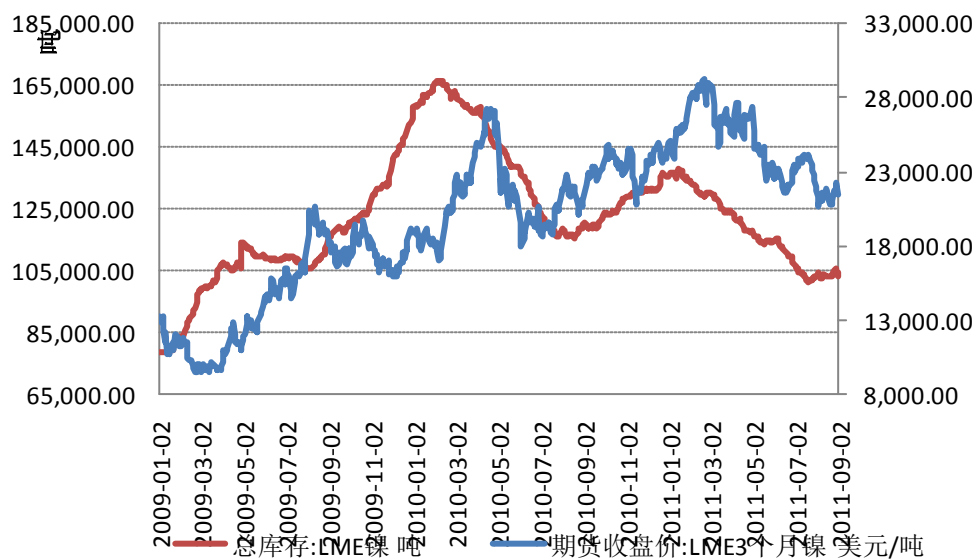


图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源：wind 资讯，中钢联，山西证券研究所

宏观要闻：

- ▶ 温家宝：促生产保供稳物价增加农民收入。中共中央政治局常委、国务院总理温家宝 26 日至 28 日来到河北省张家口市万全县、张北县、康保县、沽源县，深入田间地头、走访村庄农户，召开基层干部群众座谈会，就农业生产、生态建设、农村扶贫等进行调研。
- ▶ 温家宝：宏观调控的取向不能变。9 月 1 日出版的今年第 17 期《求是》杂志将发表中共中央政治局常委、国务院总理温家宝的重要文章：《关于当前的宏观经济形势和经济工作》。温家宝在文章中强调，要准确判断经济形势，针对经济运行中的主要矛盾，把握好宏观调控的方向、力度和节奏。综合各方面情况看，稳定物价总水平仍然是宏观调控的首要任务。
- ▶ 国务院常务会议：强化央企管理和风险管控。国务院总理温家宝 31 日主持召开国务院常务会议。会议指出，中央企业要进一步深化改革，加快转变发展方式，加大科技创新力度，强化企业管理和风险管控，加强依法监管和制度建设。
- ▶ 发改委：政府性债务违约可能性不大。对中国地方政府债务违约的担忧经久不散。对此中国国家发展改革委官员表示，中国出现政府性债务违约的可能性不大；城投债券作为投融资平台公司最透明的直接融资工具，仍然会存在并具有发展空间。
- ▶ 发改委：尽快建立地方政府债务管理体系。最近，国内部分机构对中国地方政府债务风险及城投债券风险给予了关注，产生了较大影响。针对这些关注，中国证券报记者日前专访了国家发展改革委财政金融司司长徐林。他就上述关注问题指出，目前我国出现政府性债务违约可能性并不大，下一步将进一步完善城投债券发行制度和防范风险机制，并尽快建立我国地方政府债务管理体系等。
- ▶ 发改委：我国价格总水平仍可能高位运行。发改委国民经济综合司昨日就当前经济运行形势发布报告称，我国的价格总水平仍可能高位运行。报告指出，受全球流动性宽松的局面未改变，以及国内生产成本上涨压力依然存在的影响，“再加上自然灾害、舆论炒作等因素都可能增强通胀预期，增加了完成全年预期目标的难度。”这也是发改委官方部门首度公开就今年 CPI 指标完成情况作出上述表态。
- ▶ 商务部：外资并购不得规避安全审查。商务部日前公布《商务部实施外国投资者并购境内企业安全审查制度的规定》。该规定自 2011 年 9 月 1 日起实施。
- ▶ 外汇局副局长：中国还未发现热钱大规模流入。国家外汇管理局副局长李超 9 月 1 日在乌鲁木齐出席首届“中国-亚欧博览会”的部长级金融合作论坛时直言，尽管今年以来跨境资本净流入增长较为明显，但监管上还没有发现“热钱”大规模流入的迹象。
- ▶ 汇丰：中国经济不会硬着陆。汇丰 1 日公布数据显示，8 月汇丰中国制造业采购经理指数（PMI）回升至 49.9，制造业产出恢复增长，但增幅轻微。汇丰中国首席经济学家屈宏斌认为，数据显示中国经济将仅仅放缓，而不会硬着陆。
- ▶ 制造业资金链紧绷警示超调风险。2011 年上市公司中报已经披露完毕，相对于企业业绩普遍向好，国民经济的支柱——制造业的上市公司则出现了现金流大幅萎缩，企业融资成本、人工成本也不断上升，有专家对记者表示，企业资金链的紧绷在一定程度上警示了政策超调的风险。
- ▶ 三类保证金存款纳入存准范畴。昨日，知情人士透露，央行已于近日下发通知，拟将商业银行的信用证保证金存款、保函保证金存款以及银行承兑汇票保证金存款等三类保证金存款纳入存款准备金的缴存范围。
- ▶ “十一五”主要污染物减排任务全面完成。环保部昨日向媒体通报，环保部会同发改委、统计局、监察部近日联合完成了 2010 年度及“十一五”各省、自治区、直辖市和五大电力集团公司主要污染物总量减排情况的考核工作。结果表明，国家确定的“十一五”主要污染物总量减排任务全面完成，但也发现个别企业问题严重，决定实行挂牌督办和进行处罚。
- ▶ 五省八市低碳试点方案近期有望获批。在国家低碳试点启动一周年之后，五省八市的试点的实施方案近期有望获批。“低碳试点实施方案的质量决定了以后的工作质量，所以国家发改委在地方上交方案后批复时考虑的问题比较多。”国家发改委国内政策和履约处处长蒋兆理对本报记者透露，“最近一两个月，13 个试点的方案会全部批复下来。”

- ▶ 财政部：加快修订出台一系列税收法规。财政部网站 30 日公布的《关于加快推进财政部门依法行政依法理财的意见》提出，加快修订资源税暂行条例、房产税暂行条例、印花税法暂行条例、城市维护建设税暂行条例、船舶吨税条例等税收行政法规。研究制定环境税法等财税法律法规。推进国债市场化改革。
- ▶ 银行回应存准金缴存范围扩大。虽然管理层尚未正式公布将保证金存款纳入存款准备金的征收范围，但是各家银行却已经行动起来，测算该政策对自身的影响。中信银行 30 日在其半年业绩发布会上称，预计此项政策将收缩该行资金 400 亿元，与央票的机会收益相比，对收益影响 1 个亿。
- ▶ 前 7 月全国工业利润增速微降两大行业“垫底”。国家统计局 27 日发布报告，1 至 7 月份，全国规模以上工业企业实现利润 28004 亿元，同比增长 28.3%，增速比上年上半年回落 0.4 个百分点。分工业类别看，39 个工业大类行业中，前 7 个月 37 个利润同比增长，石油加工、炼焦及核燃料加工业、通信设备、计算机及其他电子设备制造业 2 个下降。
- ▶ 收紧表外融资央行提准 4.5 万亿保证金存款。8 月 29 日，人民银行《关于将保证金存款纳入存款准备金交存范围》的通知引发了货币市场利率的狂飙。上海银行间同业拆放利率 7 天、14 天期回购利率分别比前一个交易日大涨 34.03 和 117.57 个百分点。中金公司分析，央行此番调整准备金缴存范围完全实行后，未来 6 个月将冻结约 9000 亿元，相当于上调 2.4 次（约 1.2 个百分点）存款准备金率。
- ▶ 多机构预测 8 月 CPI 回调至 6%-6.2%。8 月宏观经济数据将于下月 9 日公布，与上个月 CPI 是否为年内高点引发的正反两方面争论不同，多家机构一致预测 8 月 CPI 同比涨幅将处于 6% 以上的水平，但较 7 月份将出现下调，食品类价格环比增幅减小以及欧美经济复苏前景黯淡所致的国际大宗商品价格上涨压力减小是主要原因。
- ▶ 部分银行上半年住房贷款出现负增长。30 日，记者对已披露中报银行数据统计后发现，作为零售业务占比最大的贷款业务，12 家上市银行今年上半年个人住房及商用房新增贷款 4182.3 亿元，同比少增近 3000 亿元，部分银行甚至出现负增长。
- ▶ 前 8 月 IPO 融资同比下降 42%。随着中小板蒙发利发行价的确定，今年 1-8 月份 A 股市场 IPO 融资合计已达 2007.05 亿元，这一规模较去年同期下降约 42%，去年 1-8 月两市 IPO 融资合计为 3489.49 亿元。8 月份，两市 IPO 融资总额 276.54 亿元，较 7 月份的 122.76 亿元上升 125%，但较去年 8 月份下降达 44.42%。
- ▶ 7 月银行代客结售汇顺差 432 亿美元。国家外汇管理局统计数据显示，7 月，银行代客结汇为 1361 亿美元，银行代客售汇为 929 亿美元，银行代客结售汇顺差为 432 亿美元。1-7 月，银行代客累计结汇 9243 亿美元，累计售汇 6073 亿美元，银行代客累计结售汇顺差 3169 亿美元。
- ▶ 8 月份中国制造业 PMI 为 50.9%。2011 年 8 月份，中国物流与采购联合会发布的中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.9%，环比回升 0.2 个百分点。该指数历经 4 个月持续回落之后，止跌回升，显示出经济发展态势回稳。
- ▶ 汇丰 8 月 PMI 回升至 49.9% 经济硬着陆概率降低。汇丰中国今日发布 8 月汇丰 PMI 最终值。汇丰称 8 月 PMI 最终值为 49.9%，而此前汇丰发布的 8 月 PMI 初值为 49.8%。

国际经济简讯：

- ▶ 美国商务部 26 日公布的数据显示，二季度美国国内生产总值（GDP）第二次估测值按年率计算增长 1%，比第一次估测值低 0.3 个百分点，较一季度 1.9% 的增幅大幅下滑。美国第二季度 GDP 平减指数修正值上升 2.5%，预期上升 2.3%，前值上升 2.4%。二季度 PCE 物价指数修正值年化季率上升 3.2%，预期上升 3.1%，前值上升 3.1%。二季度核心 PCE 物价指数年化季率上升 2.2%，预期上升 2.1%，前值上升 2.1%。
- ▶ 美国 8 月密歇根大学消费者信心指数终值 55.7，预期 56.0，前值 54.9。
- ▶ 全美不动产协会（NAR）周一公布，美国 7 月成屋待完成销售指数较上月回落 1.3%，至 89.7，预估为下降 1.3%。
- ▶ 美国商务部 29 日公布的数据显示，今年 7 月份美国个人消费开支环比大幅增长 0.8%，暂时缓解了市场人士对美国经济可能会出现二次衰退的担忧。
- ▶ 美国供应管理协会（ISM）1 日宣布，美国 8 月的 ISM 制造业采购经理人指数（PMI）为 50.6，好于经济学家此前 48.5 的预期中值。分析认为，制造业仍在作为美国经济增长的重要动力发挥积极作用。
- ▶ 尽管伯南克未能在上周的全球央行年会中放出有关第三轮量化宽松政策（QE3）的讯号，但持续惨淡的经济基本面表现，悄然暗示伯老最终动用该筹码的必要性正在加强。从当天公布的美联储 8 月会议记录来看，联储已然在考

虑进一步放宽政策的需要。

- IMF 将 2011 年美国 GDP 增速预估从此前的 2.5% 下调至 1.6%，将 2012 年美国 GDP 增速预估从此前的 2.7% 下调至 2.0%。
- IMF 将 2011 年欧元区 GDP 增速预估自此前的 1.0% 下调至 0.8%，将 2012 年欧元区 GDP 增速预估自此前的 1.3% 下调至 0.7%。
- 由于最新公布的 8 月份欧元区制造业采购经理人指数(PMI)加重了市场对欧洲经济衰退的担忧，连续上涨多日的欧洲股市周四风云突变。当天公布的欧元区 PMI 跌至 2009 年来最低水平，并跌破 50 的关键水平，预示欧元区制造业出现近两年来的首度萎缩。
- 欧盟统计局 8 月 31 日公布的最新数据显示，欧元区 8 月消费者价格指数(CPI)同比上升 2.5%，涨幅与 7 月持平，低于 6 月的 2.7%，符合先前市场预期，这主要是由于能源价格下滑缓解了物价上涨压力。该局同时公布，欧元区 7 月失业率达 10%，就业市场仍未见起色。
- 国际评级机构标准普尔 8 月 30 日发布报告称，第二季度经济增速放缓加大了欧洲经济陷入二次衰退的风险，但预计这种情况今年内不会发生。该机构同时将欧元区今明两年经济增长预期下调至 1.7% 和 1.5%，并预计 2012 年第二季度前欧洲央行不会加息。
- IMF 维持对德国 2011 年 GDP 增速预估在 3.2% 不变，将 2012 年德国 GDP 增速预估从 2.0% 下调至 1.6%。
- 塞浦路斯议会 26 日晚通过了一项经济紧缩计划，旨在避免国际评级机构进一步降低塞浦路斯的信用评级。
- 日本民主党新代表野田佳彦 30 日下午在众院全体会议的首相指名选举中当选第 95 任、第 62 位首相。
- 惠誉亚太区主权评级团队主管 Andrew Colquhoun 表示，如果负面因素发酵及新首相无法推出有效的措施，在未来 5-12 个月内有可能下调日本主权评级，他同时还指出日本债务占 GDP 比例高达 200%，超过正面临危机的意大利和西班牙。
- 日本经济产业省 8 月 31 日公布称，今年 7 月日本工矿业生产指数环比增长 0.6%，为连续第四个月实现增长，但增幅大幅低于 6 月的 3.8% 以及市场预期的 1.4%。
- 日本 8 月份制造业采购经理人指数(PMI)为 51.9，虽然该数值仍表明该国制造业处于扩张当中，但其较 7 月份的 52.1 有所下滑。
- 日本汽车工业协会表示，日本汽车制造商今年 7 月汽车产量为 79 万台，较去年同期的 86.7 万台下降 8.9%，为连续第 10 个月出现同比产量下滑。
- 大公国际资信评估有限公司 1 日宣布维持韩国的本、外币国家信用等级 AA-，评级展望为稳定；同时维持土耳其的本、外币国家信用等级 BB 和 BB-，评级展望为稳定。

钢铁行业动态：

- “十二五”钢铁工业增加值能耗要下降 18%。罗冰生强调，要加大节能减排工作力度，推进钢铁工业绿色发展。罗冰生介绍，工信部初步核定，在“十二五”期间，钢铁行业工业增加值能耗 2015 年比 2010 年要下降 18%，二氧化碳排放量下降 18%，耗用新水量下降 30%，固体废弃物利用率提高到 72% 等目标。他说，为了进一步加大节能减排的工作力度，要求我们一是要普及推广已成熟的节能减排技术，大中型企业 2015 年干熄焦率达到 100%；二是按国家要求会员企业 2015 年焦化、烧结、炼铁、炼钢的工序能耗达标率达到 100%；三是会员企业没有通过国家建设项目环境影响评价的，要努力完善措施，补办手续，获得审批。
- 钢铁生产成本大幅上升 全行业运行低效益。罗冰生强调，钢铁生产成本大幅上升，全行业运行低效益。据介绍，纳入协会统计的 77 户大中型钢铁企业，今年上半年由于原燃料实际采购成本比上年同期大幅度上升，1-7 月累计 77 户企业实际产品销售总成本 19455.77 亿元，比上年同期增长 25.45%。今年上半年与上年同期比较，炼焦煤上涨 13.67%，喷吹煤上涨 22.59%，冶金焦上涨 7.18%，国产铁精粉上涨 24.74%，进口矿上涨 37.4%。
- 武钢将与加拿大世纪铁矿合作开发矿山。8 月 30 日，武钢与加拿大世纪铁矿公司在北京金贸威斯汀大饭店签署矿山开发合作协议，标志着武钢海外矿产资源开发迈出新步伐。武钢总经理邓崎琳，副总经理黄德林与加拿大魁北克省省长让·沙雷先生以及加拿大世纪铁矿公司董事白桦、首席财务官王振华上台共同见证了签约仪式。武钢国际资源开发投资有限公司总经理匡忠祥与加拿大世纪铁矿集团 CEO 詹振群代表合作双方在协议书上签字。据悉，

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”。

世纪铁矿控股公司在加拿大魁北克省拥有三个铁矿项目，资源潜力巨大。该公司是加拿大优秀的控股公司，其丰富的铁矿石资源与武钢在资金、技术、人才和市场等方面的优势形成强烈互补，双方具有广阔的合作空间。此前，双方于 1 月 13 日签署了具有约束力的框架协议，就合作开发矿石资源达成一致意见。随后，在加拿大及魁北克政府的大力支持下，在双方高层的共同推动和富有成效的工作开展下，武钢与世纪铁矿公司在今年 5 月 18 日完成了股票交割，随着今天矿山开发合作协议的签署，迈出了武钢在海外资源开发的重要步伐。

下游消费行业：

► 铁路建设酝酿重大变革，地方政府备战以地养路。据业内人士透露，未来除干线铁路及延伸线外，全国所有区域性地方城际铁路，铁道部原则上都不再投资，改由省政府主导其融资、建设及商业运营。为解决建设资金问题，部分省政府已经开始进行建铁路模式的一系列调研，其中一个方案就是盘活铁路周边的土地资源，实现“以地养路”。据谁出资谁受益的基本市场准则，这一出资方的变化将带来路权、收益权的变化，也许会有更多社会资本参与铁路建设。铁路多元化投资、多种经营结合的时代即将到来。

► 财政部：资金支出将向水利倾斜。财政部部长助理胡静林 30 日在全国农业财政工作会议上表示，要切实加大对水利改革发展的支持力度，公共财政预算、政府性基金预算支出都要向水利倾斜。胡静林还指出，要认真落实“从土地出让收益中提取 10% 用于农田水利建设”的政策，确保“十二五”期间财政性资金对水利投入的总量、增幅逐年明显提高。

► 电监会：我国发电装机总体充裕。国家电监会 1 日发布《2010 年度发电业务情况通报》，认为我国发电装机总体充裕，但各地平衡情况不一，其中东北、西北地区发电装机容量明显富余，华东、华北相对紧张，需加强跨省区电力资源配置。电力专家、中电联统计部主任薛静认为，发电充裕度从“量”的角度反映我国发电容量总体满足用电需求，但若从“质”即发电有效能力的角度来衡量，我国的发电能力则要打部分折扣，因为近年来比重不断上升的风电、水电的有效发电能力只相当于主力火电的三至六成。

► 台州领衔新一轮楼市限购或将加大房价调整概率。浙江省台州市日前发布《关于进一步落实房地产市场调控工作的通知》，将对商品住房实施限购，成为近期首个被纳入限购的二三线城市。住建部政策研究中心副主任王珏林表示，住建部不会发布二三线城市的具体限购名单，限购政策和措施由各地自行发布，住建部主要起到督促和出台标准的作用。

► 马太效应凸显房企加速洗牌。房地产行业的“并购风暴”愈演愈烈。据中原地产统计，今年前 7 个月，房地产行业公开的股权并购案合计为 62 宗，总涉及金额达 175.39 亿元，均创同期历史新高；并购宗数、金额比去年同期分别上升 72.2% 和 101.9%。多位专家表示，在楼市调控的大背景下，房地产行业格局正发生剧变，大型房地产企业市场占有率越来越高，而部分中小房企迫于资金和业绩的困境，将主动退市或遭遇并购。

► 十大城市房价一年来首现月度环比下降。中国指数研究院 1 日发布最新报告指出，上海、深圳等十大城市住宅均价环比下降 0.41%，为去年 9 月以来首次出现月度环比下降。十大城市中，重庆、天津、深圳、成都、杭州、南京、上海等 7 个城市住宅价格环比下降，城市数比上月增加 3 个；除重庆下降 1.12% 外，其余 6 个城市降幅均在 0.5% 以内。据分析，今年 1 月十大城市先后出台限购政策，导致住宅市场价格受政策的影响较大。

► 中国北车天津工业园打造国内最大不锈钢城轨车基地。位于东丽区华明工业园内的北车天津工业园项目，占地 1774 亩，总投资 37 亿元，由中国北车旗下唐山轨道客车有限责任公司和天津车辆轨道交通装备有限责任公司联合投资建设。工程共分三期建设。按计划，天津工业园二期工程将于明年上半年开工建设，新增年修造 400 辆各型轨道车辆能力；三期工程将新增年制造各种高档出口车辆 300 辆的能力，并形成大型铁路配件产品规模化配套能力。

► 国家电网首批风光设备并网调试完成。8 月 28 日，国家风光储输示范工程一期建设现场再传捷报，首批风机、光伏发电设备顺利完成并网调试，具备外送电条件。这为下一步风光设备建设和调试提供了翔实的数据参考和可资借鉴的宝贵经验。国家风光储输示范工程一期工程地处河北省张北坝上，包括小东梁和孟家梁风电场、东区和西区光伏电站、储能电站、220 千伏智能变电站等 11 个单项工程。

► 农业机械化发展系列规划将陆续出台。农业部最新出台的《全国农业和农村经济发展“十二五”规划》，提出扩大农机装备总量，优化农机装备结构。加快突破水稻栽植和玉米收获等薄弱环节制约，加速实现粮食生产全程机

械化，并明确未来五年发展目标。此外，包括《农业科技发展“十二五”规划》、《全国农业机械化发展第十二个五年发展规划》、《全国农业机械化技术推广“十二五”规划》等在内的一系列促进农业机械化发展的规划将会陆续出台。

►南方电网投资 416 亿应对供电紧张。当前，南方电网区域电力供应紧张形势不断加剧，最大错峰负荷达到 1171 万千瓦，电力缺口超过 10%。另外由于西部地区来水持续偏枯，加之火电机组出力受限，预计缺电局面将持续较长时间。南方电网公司 26 日在中国南方五省区 60 多个城市同步启动“为民服务”活动，投资 416 亿元人民币改造县级和农村电网，解决新接收供电区域内 6.5 万户无电人口用电。

►我国将建 14 个大型煤炭生产基地。“十二五”时期是我国煤炭工业加快结构调整，适应能源生产利用方式变革，转变发展方式的重要时期。煤炭行业要重点建设大基地、培育大集团，加快煤炭结构调整。“十二五”期间，我国将高标准、高水平建设 14 个大型煤炭生产基地，推进企业兼并重组，形成 10 个亿吨级、10 个 5000 万吨级的特大型煤炭企业，其煤炭产量占全国 60%以上。

►发改委：7 月炼油行业投资增速继续回落后期投资仍乏力。7 月份炼油行业投资增速继续回落；由于施工项目和新开工项目数量下降，发改委预计行业后期投资仍将乏力。数据显示，7 月炼油行业完成投资 118 亿元，环比下降 25.8%。施工项目 711 个，同比下降 5.6%；新开工项目 395 个，同比下降 14.1%；竣工项目 204 个，同比增长 2.5%。1-7 月，炼油行业投资稳步增长，完成投资 696 亿元，同比增长 17.1%。

►我国首次发布汽车出口企业信用等级。中国汽车协会日前公布了中国汽车出口企业信用评价结果，并为奇瑞、吉利等首批 20 家企业颁发了出口企业信用评价证书。这是我国汽车行业第一次通过诚信体系建设的方式来开展行业自律工作。中汽协常务副会长兼秘书长董扬表示，希望通过信用评价工作建立行业内汽车出口企业的工作平台，为今后出口企业提升管理水平，加强行业自律，树立中国汽车品牌的国际形象探索出一条新路。

►质检总局：上半年我国共召回汽车 67 万余辆。国家质检总局新闻发言人李元平 29 日说，今年上半年，我国共召回汽车 36 次 67 万余辆。在上半年我国召回的 672989 辆汽车中，涉及国产车召回 14 次 628487 辆，进口车召回 22 次 44502 辆。李元平还表示，质检总局正会同有关部门建立汽车安全信息共享机制，推进《缺陷汽车产品召回管理条例》立法进程，完善缺陷产品召回监管体系，健全召回管理工作机制。

►工信部出台乘用车生产企业及产品准入管理规则。为规范乘用车生产企业及产品准入管理，维护社会公众利益和社会经济秩序，促进乘用车产业健康发展，按照《行政许可法》和《汽车产业发展政策》的要求，工业和信息化部起草了《乘用车生产企业及产品准入管理规则》，予以公告并征求意见。此次征求意见的截止日期为 2011 年 9 月 20 日。

►2011 年 1-7 月全国船舶工业经济运行情况。2011 年 1-7 月份，我国船舶工业经济运行平稳增长，但受国际航运市场持续低迷的影响，船舶行业新船成交量萎缩的局面未能得到改善、企业生产经营面临的诸多困难依然存在。2011 年 1-7 月，全国造船完工 3846 万载重吨，同比增长 9.3%，其中 7 月当月完工 753 万载重吨，累计和月度完工量均创出历史新高；新承接船舶订单 2358 万载重吨，同比下降 29.2%。

►下半年韩国造船业中厚板需求将下滑。伴随着今年下半年韩国造船商船用中厚板需求将下滑的预期，韩国钢铁生产商提升出口量的压力将依然存在。钢厂官员表示，日本钢铁生产商正以低价出口船用中厚板，这缘于堆场方面想要采购廉价产品。SBB 留意到，韩国造船业中厚板消费量占到国内总需求量的 70%左右。浦项研究所 7 月底时估测，下半年韩国中厚板需求量预计将仅为 560 万吨，同比将下滑 8%。

►船舶买卖合同“上海格式”将发布。随着意见征求工作的结束，由上海航运交易所编制的《船舶买卖合同“上海格式”》近期将正式发布。据悉，该合同主要针对国内中小型船东之间的船舶交易活动，交易双方一旦发生纠纷将直接适用中华人民共和国法律。

►大容量全自动洗衣机成行业“十二五”发展重点。由中国家用电器协会主办的中国家用电器产业技术路线图第二次会议日前召开。会议指出，根据消费升级的需求，大容量洗衣机、全自动型洗衣机等高端产品将成为“十二五”的发展重点。据悉，到“十二五”末期，洗衣机产品将实现体积小、可回收性强、容积率高、材料利用率高、零部件模块化的绿色设计理念，节能节水、自动烘干、大容量、低噪音洗衣机将成为洗衣机产品常态。

►国美下半年开店速度不减将重点布局二三线城市。国美电器中午公布了 2011 年上半年业绩，报告称，国美电器上市公司收入 298.06 亿元，同比增长 19.8%，净利润 12.5 亿元，同比增长 30%。开店总数从 826 家增加至 938 家，

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”。



新增门店 131 家，关闭门店 19 家。同店销售增长 7.4%。

➤空调明年销量增速或放缓至 10%。“2011 中国空调行业发展高峰论坛”上发布的数据显示，2011 冷冻年度（2010 年 8 月至 2011 年 8 月）国内空调市场依然保持了高速增长，国内重点城市空调销售量同比增长 20.45%，销售额同比增长 28.64%。2012 冷冻年度空调行业面临的环境有所改变，预计行业整体销售量将同比增长 10%，市场规模在 4050 万台左右，出口市场持平或下降。

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		
			20110902	最新	最新	2010	2011H1	2010	2011H1*2	2011E
1	000629.SZ	攀钢钒钛	9.89	2.7	3.4579	0.19	0.03	53.40	162.02	23.50
2	000708.SZ	大冶特钢	13.39	5.857	2.23	1.25	0.71	10.71	9.47	9.40
3	000709.SZ	河北钢铁	4.03	4.4	0.8948	0.21	0.12	19.64	17.25	15.39
4	000717.SZ	韶钢松山	3.5	3.5216	0.9768	0.0125	0.0371	278.99	47.12	23.88
5	000761.SZ	本钢板材	5.42	4.88	1.091	0.295	0.19	18.37	14.27	13.17
6	000778.SZ	新兴铸管	9.15	5.7671	1.5415	0.7046	0.4218	12.99	10.85	10.65
7	000825.SZ	太钢不锈	4.55	3.882	1.149	0.241	0.1472	18.89	15.46	13.56
8	000898.SZ	鞍钢股份	5.51	7.35	0.7342	0.282	0.03	19.55	90.60	23.37
9	000932.SZ	华菱钢铁	3.48	4.36	0.7813	-0.9657	-0.0736	-3.97	-24.02	87.78
10	000959.SZ	首钢股份	4.32	2.66	1.6264	0.1179	0.1031	36.65	20.96	5.38
11	002075.SZ	沙钢股份	7.76	1.37	5.4828	0.3	0.11	34.18	35.88	24.26
12	002110.SZ	三钢闽光	8.47	5.34	1.5348	0.206	0.283	41.19	14.95	15.89
13	002318.SZ	久立特材	17.24	6.83	2.4214	0.35	0.29	48.98	29.99	28.26
14	600005.SH	武钢股份	3.49	3.582	0.963	0.217	0.125	20.67	14.37	13.64
15	600010.SH	包钢股份	6.51	2.01	3.1525	0.03	0.06	215.45	56.98	37.20
16	600019.SH	宝钢股份	5.23	5.98	0.8601	0.74	0.29	7.11	9.02	7.80
17	600022.SH	济南钢铁	3.67	2.3051	1.5748	0.027	0.0056	135.76	328.18	35.47
18	600102.SH	莱钢股份	7.76	6.64	1.1344	0.134	0.215	57.91	18.06	29.57
19	600117.SH	西宁特钢	10	3.76	2.6139	0.31	0.3132	31.80	15.97	17.26
20	600126.SH	杭钢股份	4.82	4.38	1.0776	0.42	0.25	11.61	9.49	10.40
21	600231.SH	凌钢股份	8.01	4.93	1.583	0.74	0.33	10.80	12.27	9.81
22	600282.SH	南钢股份	3.92	2.767	1.3841	0.237	0.151	16.54	12.96	13.03
23	600307.SH	酒钢宏兴	5.43	2.796	1.8667	0.4592	0.2206	24.31	12.31	13.37
24	600399.SH	抚顺特钢	7.35	3.223	2.1372	0.0599	0.025	122.70	148.15	77.78
25	600507.SH	方大特钢	5.4	1.86	2.8016	0.23	0.27	23.35	10.03	10.31
26	600569.SH	安阳钢铁	3.17	4.4447	0.7042	0.03	0.03	109.27	53.07	45.29
27	600581.SH	八一钢铁	12.63	4.7	2.5349	0.69	0.51	18.43	12.43	12.37
28	600782.SH	新钢股份	6.16	6.22	0.967	0.26	0.16	23.45	19.42	18.70
29	600808.SH	马钢股份	3	3.536	0.8314	0.143	0.0403	20.97	37.26	18.67
30	600894.SH	广钢股份	7.52	0.47	15.5539	-0.128	-0.169	-58.57	-22.25	
31	601003.SH	柳钢股份	4.42	2.1532	2.0202	0.2463	0.0887	17.95	24.91	17.18
32	601005.SH	重庆钢铁	3.57	3.2	1.0958	0.006	0.008	618.17	219.10	60.40
合计					2.15			35.82	33.41	23.96

数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

说明：1、表中 2011 年估算 PE 为中报业绩*2 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。