

钢铁行业 中性（维持）

钢材市场冬眠正酣 价格弱势持稳

行业周报：2012 年第 3 期

——钢铁行业周报（2012/1/14-2012/1/20）

2012 年 1 月 30 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

投资建议：

春节前最有一个交易周，交易清淡，市场弱稳。国际市场也平稳运行。今年春节较往年寒冷，节后是货舱面临出多不确定性因素，预计市场弱势将延续。股票市场将继续弱势震荡，规避风险为主。

项目（元/吨）	价格	周增长%
河北迁安 66%干基铁精粉	1205	2.12%
进口 PB 块，青岛港湿基	1065	0.00%
BDI	862	-18.14%
巴—中海运费（\$/t）	19.531	-3.57%
澳—中海运费（\$/t）	7.659	-0.85%
焦炭	1960	0.00%
主焦煤	1490	0.00%
生铁	3950	0.00%
钢坯	3230	0.00%
螺纹	4100	0.00%
高线	4240	0.00%
热卷	4320	0.00%
冷卷	5180	0.00%
普中板	4330	0.00%
镀锌板	6500	0.00%
硅钢	5750	0.88%
300 系冷轧不锈钢	20600	-0.48%
LME 三月期铜价（\$/t）	20481	5.17%
港口铁矿石库存（万吨）	9,917.00	0.00%
国内钢材库存（万吨）	1436.19	4.43%
螺纹钢期货收盘价（¥/t）	4225	-4.06%

投资要点：

✚本周国际钢市走稳。CRU 国际钢价综合指数为 192.10，CRU 扁平材指数为 179.40，CRU 长材指数为 217.80，均与上周持平。预计断短期内国际钢材市场将继续走稳。

✚国内钢材市场继续窄幅震荡微跌。周末钢材综合价格指数 119.16，周下跌 0.14，长材价格指数 124.44，周下跌 0.68，板材价格指数 115.70，周下跌 0.05。由于是春节前最后一个交易周，基本没有交易，下周春节，预计钢市将维持弱势震荡格局。

✚原材料市场弱势趋稳：由于钢材市场的整体不景气，原材料市场弱势维稳。但进口矿上涨，我们认为外围需求好转所致，国产矿继续持稳；焦炭价格弱势维稳。钢企在春节期间增加检修设备，导致原材料需求减弱，预计后市原材料市场将继续震荡整理。

✚钢材社会库存大幅增加。截止 1 月 27 日，库存总量为 1584.06 万吨，比节前 20 日的 1436.19 万吨增加 147.87 吨，比 13 日的 1375.25 万吨 208.81 万吨，节日期间所有品种钢材库存有所上升，全部品种库存两周增幅为 15.18%。

✚铁矿石港口库存连续两周上涨，截至 1 月 29 日，联合金属网共统计 34 个港口铁矿石港存为 10134 万吨，较 1 月 13 日库存 9917 万吨上涨 217 万吨。

✚LME 镍库存大幅增加。1 月 30 日库存为 95016 吨，比 1 月 13 日的库存 92460 吨上升 2556 吨，上升幅度为 2.76%。

✚一周股价表现：本周股票市场超跌反弹。至 1 月 20 日，沪深 300 收于 2504.09，周上涨 109.75 点，上涨幅度 4.58%；钢铁股指数强于大盘，申万钢铁指数周末 2290.44，周上涨 110.41 点，涨幅为 5.06%。钢铁类股票普涨，上涨较多的股票分别是八一钢铁（600581）上涨 12.35%和酒钢宏兴（600307）上涨 10.16%、攀钢钒钛（000629）上涨 10.06%，只有 1 只股票下跌，是凌钢股份（600231）下跌 2.97%。

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

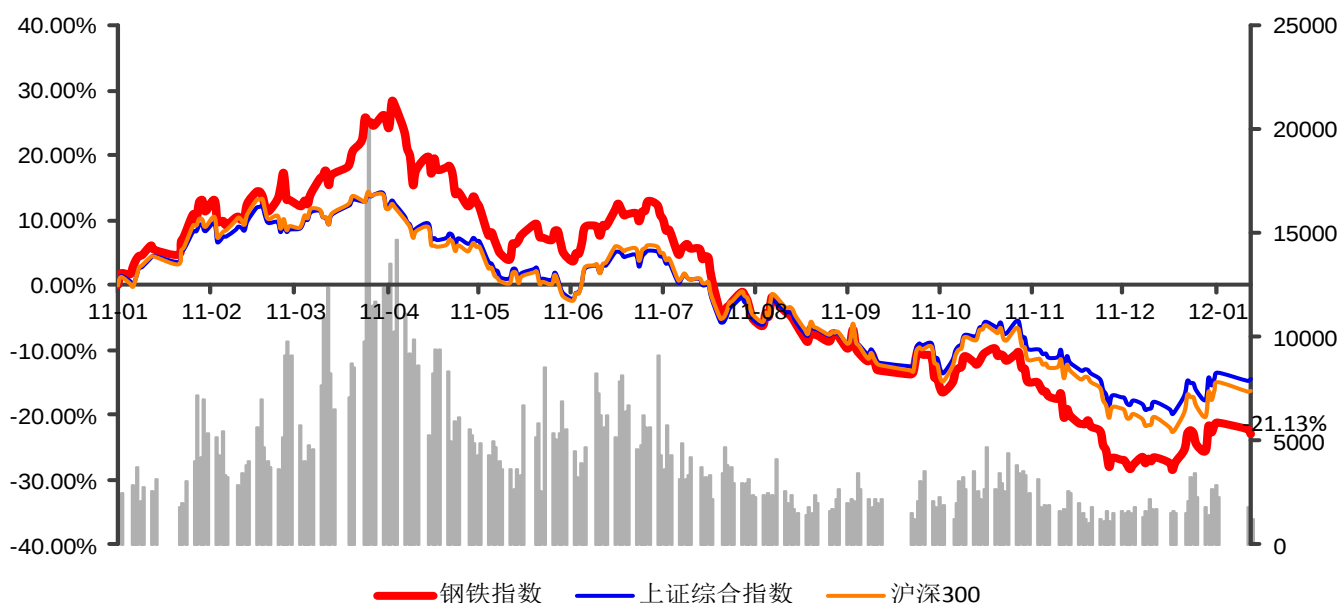
山西证券股份有限公司，<http://www.i618.com.cn>

热点评述：

全球经济仍需中国拉动力

去年的全球经济可说是在惊涛骇浪中度过的，全年经济运行始终充满着不确定性。今年，这个不利因素仍会存在。鉴于中国经济或再一次提前见底，所以，2009 年上半年的情景或会重现，今年全球经济增长仍需中国领衔拉动。先看欧洲，由于银行体系被不良债务感染，形成信贷紧缩，对欧洲实体经济的支持力度大大下降，同时造成欧元区 and 欧盟的 PMI 指数下降，并带动个人消费指数下挫。在美国，在货币政策调整空间极为有限的情况下，外需市场萎缩将进一步挤压美国出口，进而影响新年美国制造业的前景。日本去年因强地震、大海啸以及核泄漏，经济遭受沉重打击。在新兴经济体中，最吸引世人眼球的依然是中国。

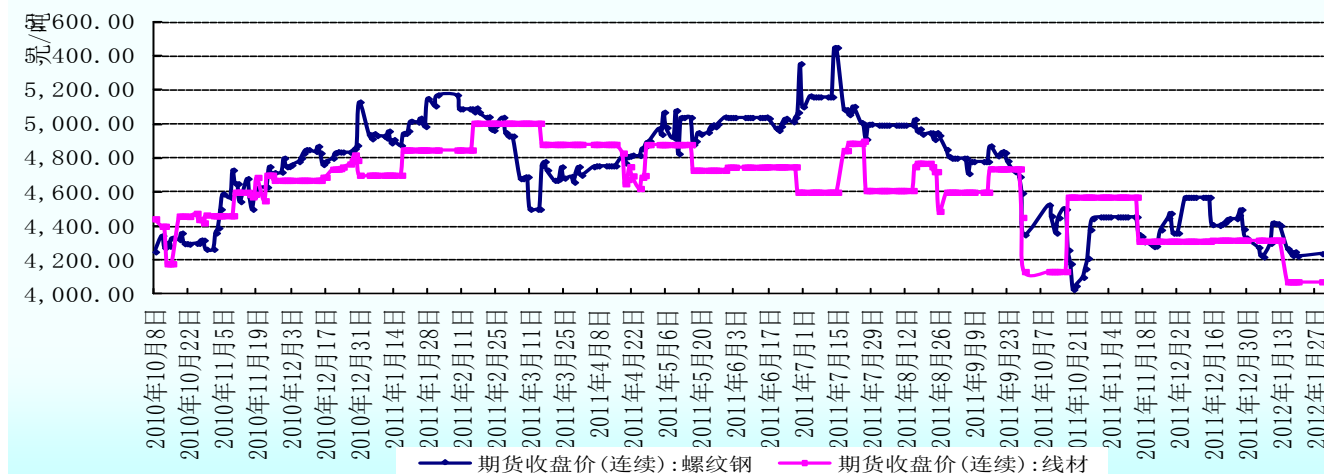
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

钢材及期货价格走势圖：

图 2 2010 年 10 月 8 日以来，高线钢螺纹钢期货价格走势圖



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

国内钢市一周综述：

►线螺：上周国内线螺行情延续弱势盘整，市场成交延续低迷态势，商家心态平稳，南北方线螺行情走势略有分歧，临近月末，华东以及华南地区偏弱，上海等市场价格均有小幅松动。并且低价位资源的集中到港给当地市场形成冲击。而北京、天津市场触底后略有反弹，涨幅在 30-50 元/吨。周五收盘，上海市场中天二级大螺纹钢为 4190 元/吨，较月中最高价累计下跌 50 元/吨；北京市场河钢二级大螺纹钢价格为 4070 元/吨，较月初最高价累计下跌 70 元/吨；广州市场韶钢二级大螺纹钢价格为 4630 元/吨，较月初最低价累计上涨 30 元/吨。据钢协公布数据显示，我国 11 月份线材产量为 1014.4 万吨，环比上月减少 3.66%，同比去年增加 18.56%；钢筋产量为 1270.2 万吨，环比上月减少 3.13%，同比去年增加 16.69%；11 月份我国线螺产量总计为 2284.6 万吨，环比上月降幅为 3.36%，同比去年增幅为 17.51%。11 月份线材日均产量为 33.81 万吨，较上月日均减少 1.29 万吨，钢筋日均产量为 42.34 万吨，较上月日均减少 1.37 万吨，2011 年 1-11 月我国线材总产量为 11198.2 万吨，同比去年大幅增加 17.8%，1-11 月我国钢筋总产量为 14042.1 万吨，同比去年大幅增加 19%，产量自 9 月份高位已经连续两个月回落，临近年底工程收尾下游采购量萎缩严重，但钢厂发货同样较少，供需相对平衡。

►热轧：本周国内热卷板市场基本进入春节有价无市行情，主体市场持稳盘整，部分二线市场空涨坚挺，天津一直在 4080-4100 元/吨徘徊，与钢厂出厂成本基本一致。自元旦后，国内钢市基本处于盘整态势，热轧板卷市场南强北弱行情略有缓解：长江以南市场基本处于盘整行情，小幅空涨也在 20 元/吨以内；东北、西北及部分华北市场拉涨 50-100 元/吨，拉涨离市较多，空涨意味较浓。成交方面日渐清淡，周中后期基本处于无价无市状态。近日资源到货有所增加，部分钢厂 1、2 月订单不足，仍有低位锁价资源冲击市场。预计节后需求启动较慢，钢厂资源集中到货，价格拉涨仍有一定难度，或呈现先盘整后拉涨局面。

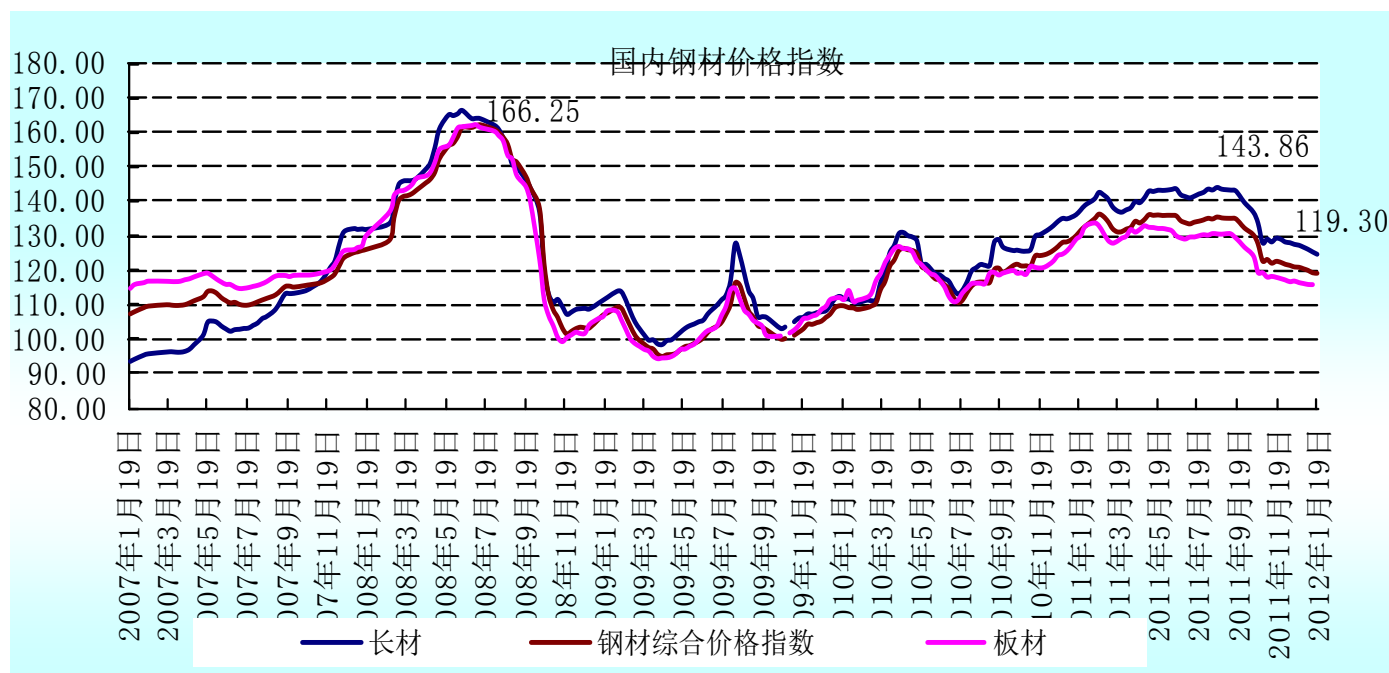
►中板：本周国内中板价格以稳为主。周末收盘前统计，全国(23 个城市)均价 4210 元/吨，较上周末 4215 元/吨均价，下跌了 5 元/吨。分区域情况看，本周华东上海、无锡、中南广州、乐从等大部分市场价格维稳表现；而周初华北北京、邯郸、山东济南等个别市场价格略调降 10-20 元/吨，部分贸易商有意趁节前终端用户备货机会，达成批量交易以更多的回笼资金。周内华北天津、邯郸市场价格相对低位，主流成交 4000 元/吨附近；广州、乐从市场韶钢资源则高报在 4380 元/吨左右。

►型材：本周型材市场除了唐山地区有小幅上涨外，其他地区均平稳运行。原料方面，本周方坯先涨后跌，共累计上

涨 30 元/吨，现唐山 150 普方坯送到价 3730 元/吨，唐山地区角钢有小幅跟涨，不过市场需求有限，出货一般。目前型材市场在疲弱的需求面前显得尤其冷清，商家在本周陆续离市，市场内交易基本停滞，只有个别商户仍在正常营业，至今日已基本属于休市状态。本周市场到货量有限，今年冬储行情基本告吹，目前市场库存量不大。截至今日，主流报价为：5#角钢上海 4310 元/吨，广州 4450 元/吨，16#槽北京 4270 元/吨江天过磅，25#工字上海 4400 元/吨日钢，广州 4700 元/吨，300*300H 型钢北京 4450 元/吨津西。综合来看，目前市场将平稳过渡至春节，对于节后市场，商家心态不一，观望心态浓厚。

► 不锈钢：周初镍价的连续上涨对不锈钢现货市场带来影响，300 系不锈钢现货价格出现小幅上涨，200 系出现小幅下跌，400 系继续持稳。其中 304 冷轧呈现先跌后涨，太钢 304 冷轧卷基价最低报至 20100 元/吨，最高至 20300 元/吨，涨幅 200 元/吨；304 热轧卷出现小幅上涨，最低至 19200 元/吨，最高至 19300 元/吨，涨幅 100 元/吨；联众 LH 冷轧卷切边基价报至 12000 元/吨，比上周小幅下跌，跌幅 100 元/吨；400 系持稳，太钢 430 冷轧卷报至 10100 元/吨。

图 3 中钢协国内钢铁价格综合指数走势图

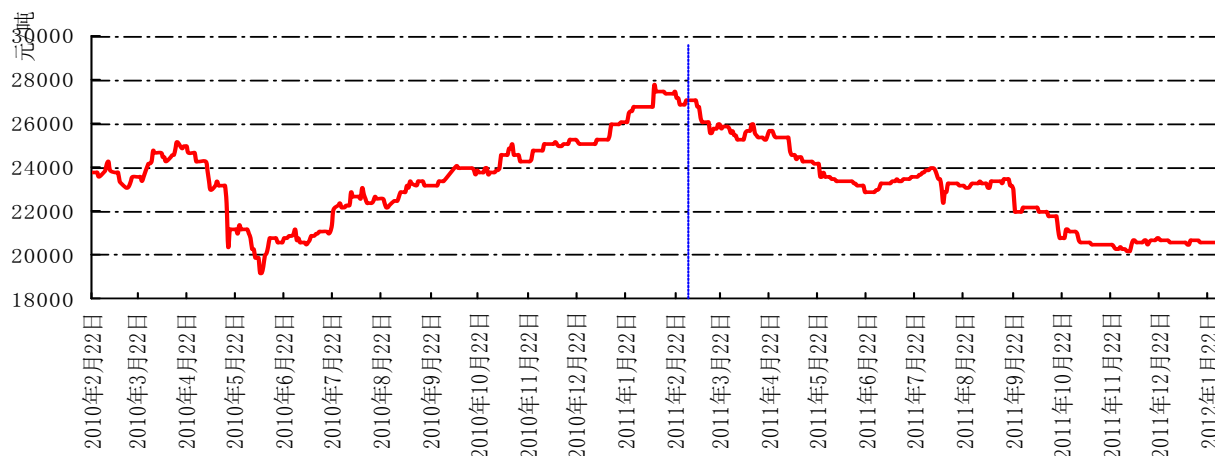


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

表 1：无锡市场 304/2B 不锈钢卷板价格，太钢产，1219mm，切边，含税。

304/2B	0.5	0.6	0.7	0.8	0.9	1	1.2	1.5
1 月 13 日	21300	21200	20800	20800	20700	20700	20400	20300
同昨日比涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0
同上周比涨跌	200	200	200	200	200	200	200	200
同上月比同期涨跌	100	100	100	100	100	100	100	100

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：

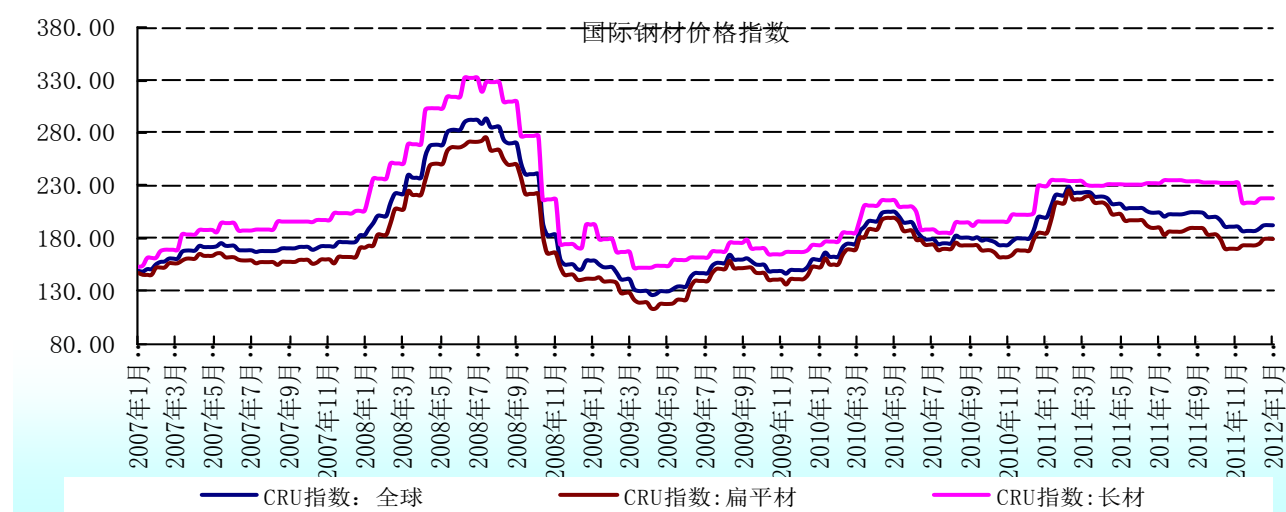
► 本周国际钢市上涨。CRU 国际钢价综合指数为 192.10，CRU 扁平材指数为 179.40，CRU 长材指数为 217.80，均与节前指数持平。总体上判断短期内国际钢材市场将继续走稳。

表：1 月 11 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)	827	937	970	1014	854	838	970	-	-	420/1#	430
美国进口 (CIF)(2)	750	893	959	888	777	810	777	662	-	410/1#	420
德国市场 (3)	700	850	830	840	732	745	800	-	-	-	-
欧盟钢厂 (4)	697	842	829	835	724	756	776	-	-	-	-
欧盟进口 (CFR)(5)	717	776	776	750	730	756	-	-	-	-	-
韩国市场 (6)	705	956	1010	914	696	-	844	-	-	-	-
韩国出厂 (7)	923	1027	1114	966	731	-	892	-	-	-	-
韩国市场 (中国资源)(8)	679	-	-	679	683	-	740	-	-	460/1#	-
日本市场 (9)	862	1119	1697	1132	772		1093	-	-	408/2#	-
日本出口 (FOB)(10)	650	750	805	680	690	-	690	-	-	420/2#	-

印度市场 (11)	795	844	935	838	877	766	860	-	680	-	-
土耳其出口 (FOB)(12)	-	-	-	-	665	685	715	-	615	440	445
东南亚进口 (CFR)(13)	640	700	730	660	670	680	700	635	660	440	450
独联体出口(FOB 黑 海)(14)	615	715	-	670	655	670	-	545	585	-	-
中东进口 (迪拜 CFR)(15)	655	750	800	695	695	720	665	-	665	-	-
中国市场 (16)	678	821	788	686	677	661	681		583	526	-

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稳中走高，随着价格跌至较低水平后，交投趋于活跃，价格随之小幅上扬，目前 61.5PB 粉港口现货价格由 980 元/吨小涨至 1000 元/吨（湿基含税），外盘报价则由 131 美元涨至 133 美元/吨（FOB）。国内铁精粉价格则相对稳定，唐山地区 66%铁精粉价格为 1210 元/吨，较上周上涨 20 元/吨。据了解，目前中小钢厂补货力度在减小，不过大中型钢厂前期在现货市场采购不多，春节之后可能会加大采购力度，这也将推动原材料价格的缓慢走高。

►焦炭：春节临近，焦炭市场以稳为主。钢厂库存较为正常，成本高位和钢材市场对焦炭市场均利空，焦化企业不得不限产保价。国内焦炭市场盘整运行，受天气以及春运高峰影响，厂家出货量放缓，焦炭库存有上升迹象；价格方面，焦化厂上涨诉求基本已被扼杀，主流行情以稳定为主；国内各地焦炭价格参考行情如下：山西地区焦炭市场成交良好，现二级冶金焦主流 1750-1790 元/吨；准一级冶金焦 1850-1880 元/吨，均为出厂含税价；一级冶金焦为 1910-1970 元/

吨，为车板含税价；河北焦炭地销市场成交稳定，现二级冶金焦邯郸 1850-1880 元/吨，唐山 1900-1950 元/吨，到厂价；邢台准一级 1890-1930 元/吨，出厂含税价；华东地区焦炭市场成交良好，现二级冶金焦主流 1900-1950 元/吨，一级冶金焦 2000-2100 元/吨；东北地区焦炭市场稳定，现二级冶金焦主流 1810-1840 元/吨，一级冶金焦为 1980-2000 元/吨，均为出厂含税价。焦炭产量：数据显示，2011 年 12 月份中国焦炭产量为 3487.8 万吨，较上年同期增长 2%。2011 年全年焦炭产量累计增长 11.8%，至 42778.9 万吨。月度环比数据看：12 月焦炭产量较上月增长 67 万吨，环比涨幅为 2%。从季度环比数据看：2011 年 4 季度产量 10405 万吨较三季度下降 808 万吨，环比降幅达到 7%以上。2011 年 1-12 月份焦炭产量均保持高位增长，年度同比达到 10%的高速增长。月度数据来看：6 月和 8 月焦炭产量为全年最高水平，单月产量接近 3800 万吨；2 月和 11 月为焦炭产量的最低点，单月焦炭产量仅为 3200 万吨，较高位月份产量低 600 万吨。

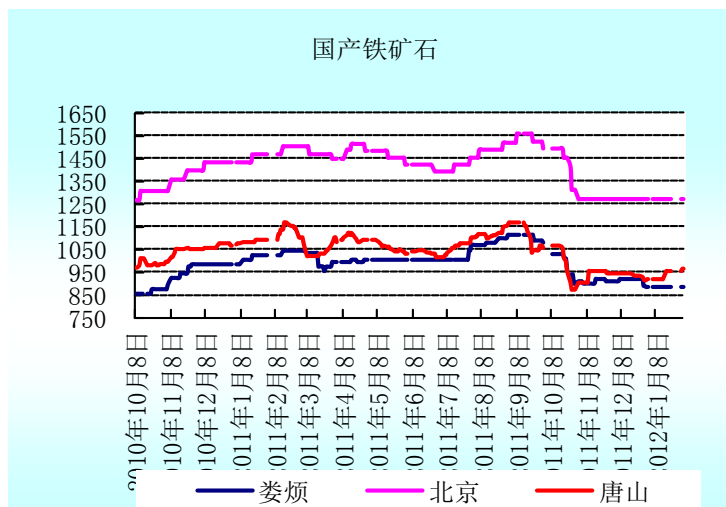
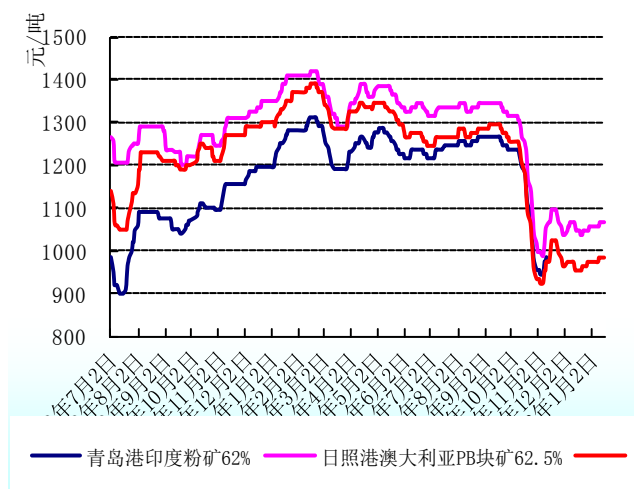
►废钢：节前国内废钢市场成交稀少。钢厂方面一来准备节日内生产所需原料库存充足；二来又要为龙年提前做好准备，控制库存不能过多。大部分钢厂废钢库存较往年还是偏低，考虑到 2012 年成品钢材市场前进艰难，从而降低原料采购价格以降低风险。目前北方地区钢厂主流含税报价 3390 元/吨--3500 元/吨，华东地区钢厂炉料采购价在 3300 元/吨--3340 元/吨，中南地区钢厂承兑到厂价 3400 元/吨--3500 元/吨。市场不含税重废 2820 元/吨-2850 元/吨。

►钢坯：节前国内钢坯价格稳中有涨，截止周五，唐山 150 普方坯送到价为 3730 元/吨（现金含税），基本进入有价无市状态。据了解，部分钢坯厂家订单基本排至本月底下月初，春节期间还是以完成订单为主，考虑到调坯轧材企业开工率很低，春节后终端需求很难快速释放，钢坯价格虽然有望上涨，但短期内涨幅受限。

►铁合金：铁合金市场平稳运行，下游钢厂春节前库存补充采购基本结束，部分钢厂使用量增加到 2 个月，市场采购需求放缓，商家后期市场多以观望为主；目前硅锰 FeMn65Si17 市场主流报价在 7800-8000 元/吨，部分商家表示低于 8000 元/吨的价格暂不出货。目前硅锰 65-17 市场主流报价内蒙古地区 7800-7900 元/吨(含税出厂)，山西地区 7800-7900 元/吨(含税出厂)，宁夏地区为 7700-7800 元/吨(含税出厂)，天津地区 8050-8100 元/吨(含税出厂)，贵州 7800-7900 元/吨(含税出厂)，广西地区 7800-8000 元/吨(含税出厂)，湖南地区 7800-7900 元/吨(含税出厂)，云南地区 7700-7800 元/吨(含税出厂)，整体市场较月初上涨 50-100 元/吨。硅铁市场依然弱势平稳，成交少，钢厂采购价格维持在 6700-6800 元承兑送到，硅铁市场关注春节后市场，但从钢厂处了解到 2 月份硅铁的采购量和价格同样持谨慎态度，天津港 FOB75A 硅铁为 1470 美元/吨。多数高碳铬铁询盘一般，目前国内高碳铬铁主流报价为 7700-7800 元/基吨（现款自提），此价格与上周价格相比基本持平；而本周太钢、宝钢开始询盘，太钢询盘价格为 7750 元/基吨，与上月高碳铬铁招标价格相比上涨了 150 元/基吨，宝钢价格为 7850 元/基吨，与上月该厂高碳铬铁招标价格相比上涨了 200 元/基吨；低碳铬铁方面：本周低碳铬铁询盘一般，成交一般，目前国内低碳铬铁 c0.25 主流出厂报价 13500-13600 元/60 基吨（现款），微碳铬铁 c0.10 主流出厂报价 13800-14000 元/60 基吨（现款），微碳铬铁 c0.06 主流出厂报价 13900-14100 元/60 基吨（现款）；外盘方面：本周国际高碳铬铁价格小幅上涨，主要原由是国内铬铁价格上涨；目前南非高碳铬铁主流价格为 0.94-0.95 美元/磅铬，印度铬铁主流价格为 0.95-0.96 美元/磅铬。哈萨克斯坦高碳铬铁主流价格为 1.05 元/磅铬。

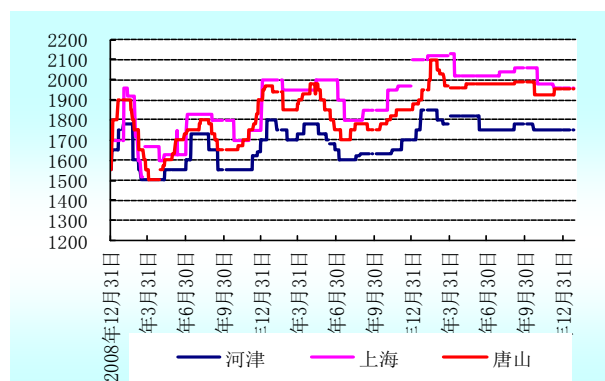
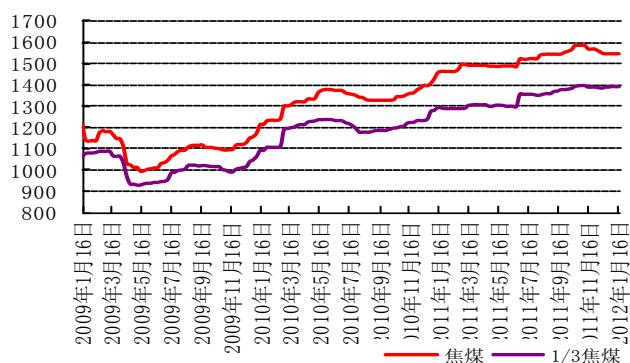
►有色金属镍：本周 LME 镍整体呈现上涨趋势，涨幅 600 美元/吨，涨至 19700 美元/吨。周初美欧利好经济数据带动镍价连续两日上涨，涨幅 400 美元/吨，涨至 19505 美元/吨。周四部分投资者获利回吐，镍价反弹，出现小幅下跌，跌幅 55 美元/吨，跌至 19450 美元/吨。周五意大利与西班牙国债拍卖顺利进行，国债收益率均出现下跌，提振市场情绪，镍价再次出现小幅上涨，涨幅 250 美元/吨，涨至本周最高至 19700 美元/吨。

图7 国内部分地区矿石、进口铁矿石价格走势



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

图8 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

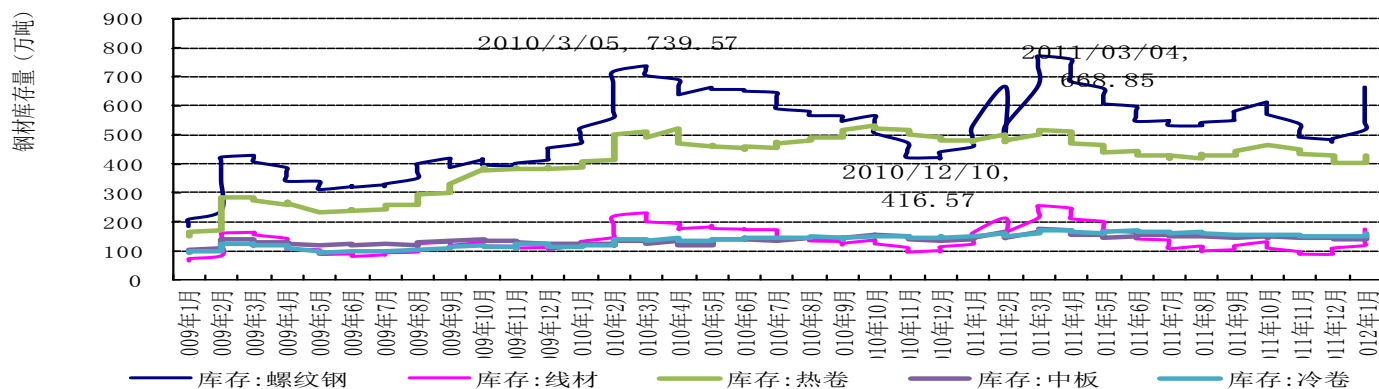
库存情况：

- ▶ 钢材社会库存继续大幅增加，截止1月27日，库存总量为1584.06万吨，比节前20日的1436.19万吨增加147.87吨，比13日的1375.25万吨增加208.81万吨，节日期间所有品种钢材库存有所上升，全部品种库存两周增幅为15.18%。
- ▶ 铁矿石港口库存连续两周上涨，截至1月29日，联合金属网共统计34个港口铁矿石港存为10134万吨，较1月13日库存9917万吨上涨217万吨。
- ▶ LME 镍库存继续增加，1月30日库存为95016吨，比1月13日的库存92460吨上升2556吨，上升幅度为2.76%。

表 3：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2011. 1. 27 数据	2011. 1. 20 数据	2011. 1. 13 数据	两周增减	两周涨幅 %
螺纹	665.94	582.38	544.300	121.640	22.35
线材	177.75	147.50	131.650	46.100	35.02
热轧	430.00	409.20	405.810	24.190	5.96
中板	152.26	144.44	142.330	9.930	6.98
冷轧	158.11	152.67	151.160	6.950	4.60
合计	1,584.06	1,436.19	1,375.250	208.810	15.18

图 9：钢材社会库存走势图

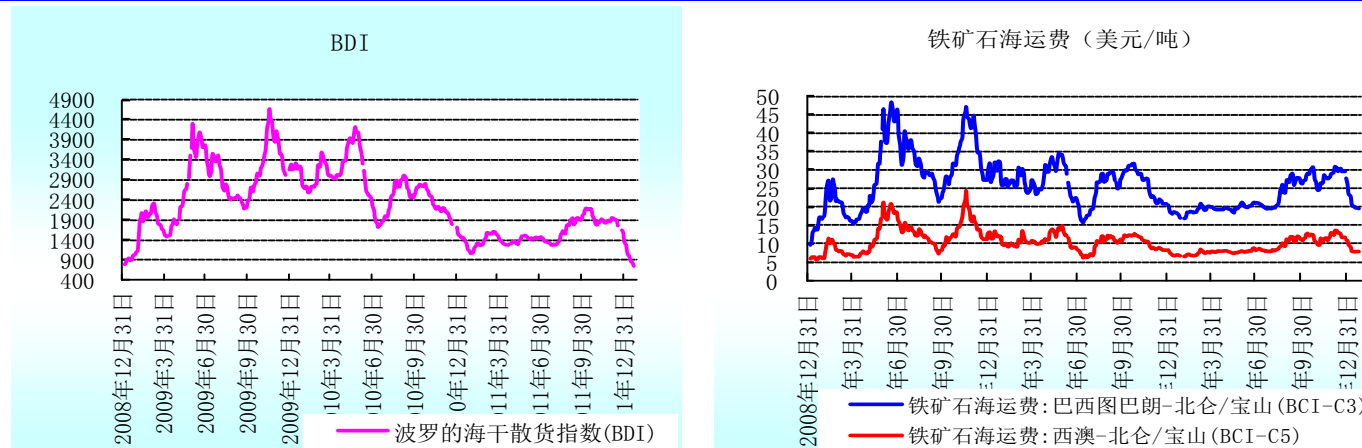


数据来源：Wind 资讯, 山西证券研究所

海运费情况：

► 铁矿石海运费价格大幅下跌，至 1 月 13 日 BDI 指数较上周下跌 294 点至 1053 点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 20.25 美元/吨，比上周的 23.31 美元/吨下跌 3.05 美元/吨，跌幅 11.84%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 7.73 美元/吨，较上周末的 9.58 美元/吨下跌 1.85 美元/吨，跌幅 17.53%。

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

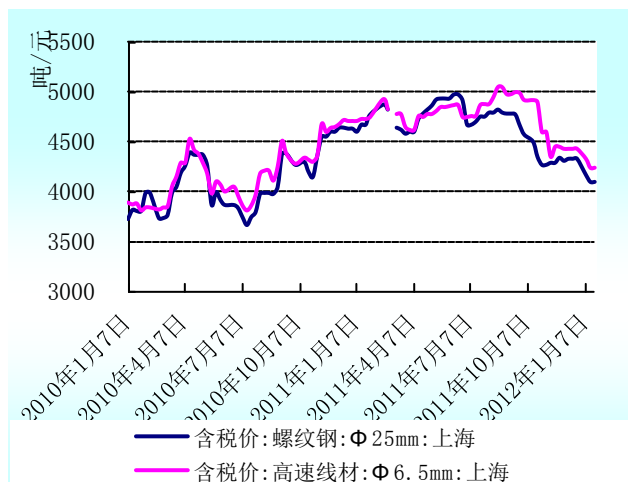


图 12 角钢（5#）周价格走势图

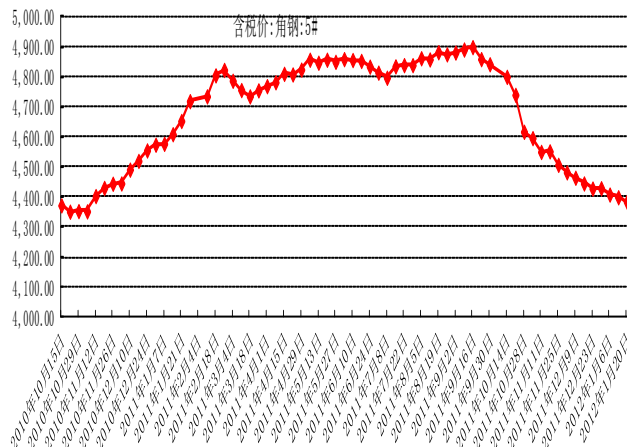


图 13 中钢协 20mm 中厚板、造船板价格走势

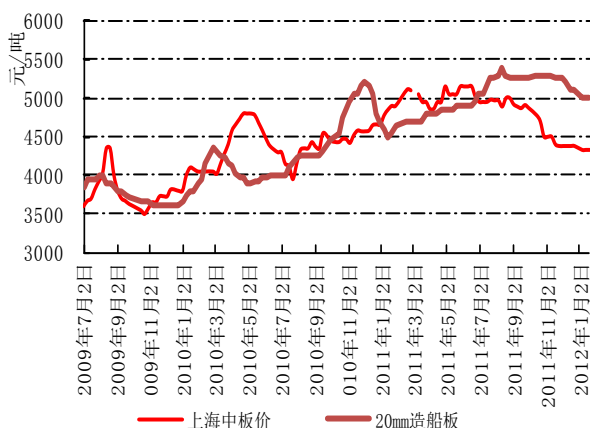


图 14 上海地区硅钢价格走势

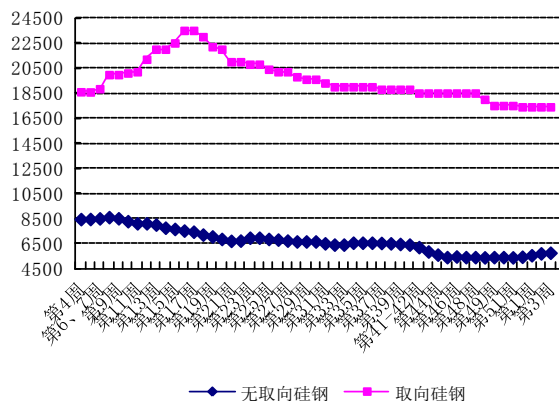


图 15 上海地区废钢和生铁的价格走势图

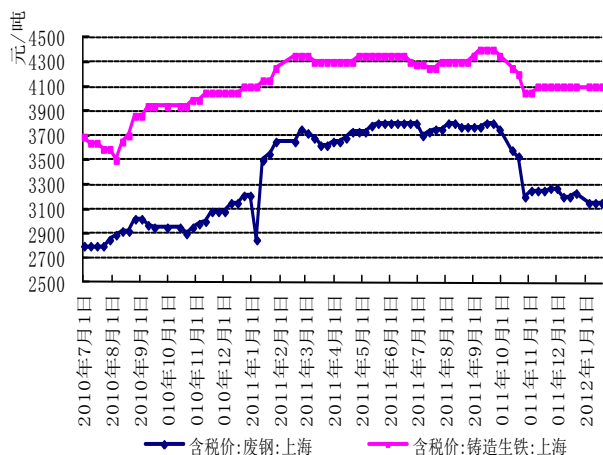


图 16 冷轧（1.0mm）热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

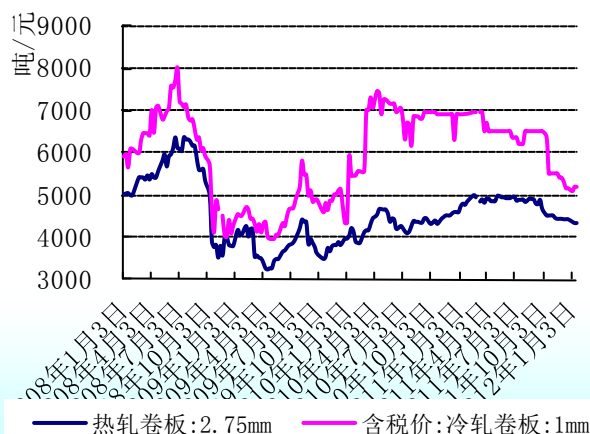


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势图

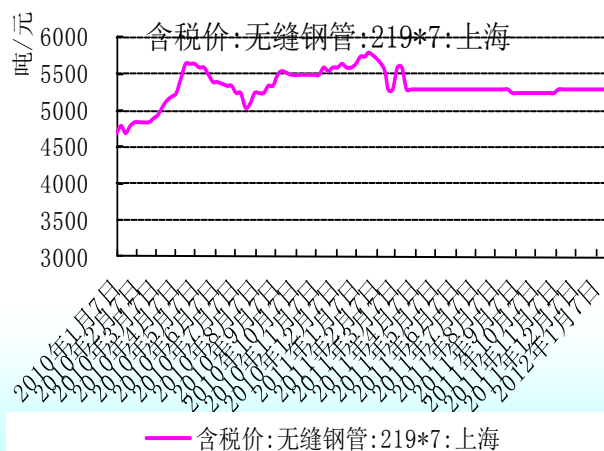


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势图

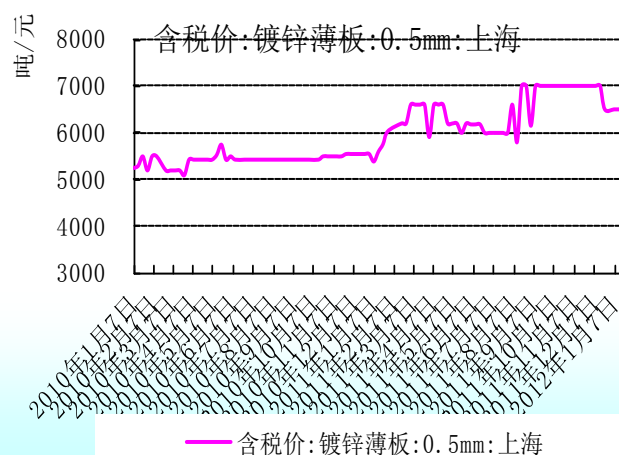
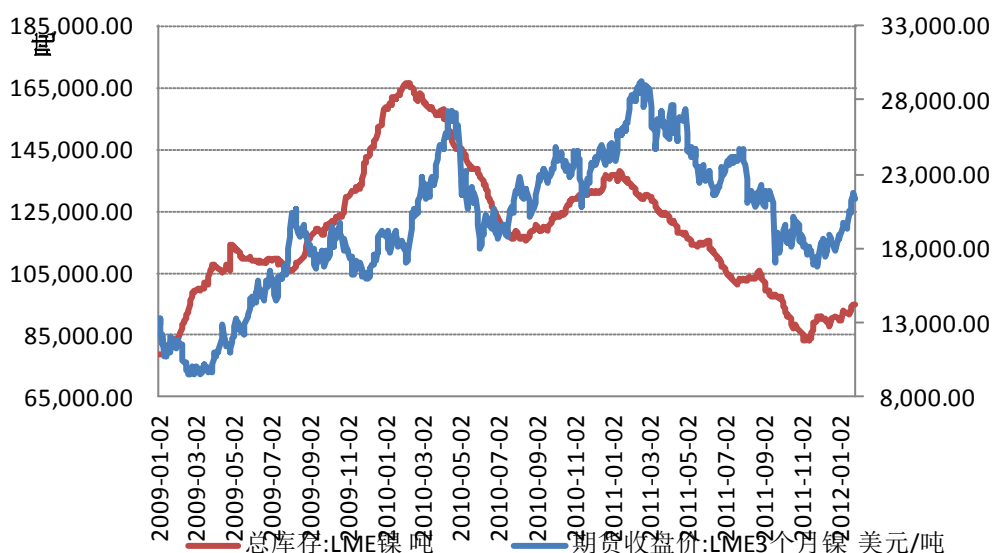


图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源：wind 资讯，中钢联，山西证券研究所

宏观要闻：

- 温家宝：要分配好征地产生的增值收益。16 日出版的今年第 2 期《求是》杂志刊登了国务院总理温家宝的署名文章《中国农业和农村的发展道路》。在文章中，温家宝指出，农村建设应保持农村的特点，有利于农民生产生活、保持田园风光和良好生态环境。不能把城镇的居民小区照搬到农村去，赶农民上楼。推进集体土地征收制度改革，关键在于保障农民的土地财产权，分配好土地非农化和城镇化产生的增值收益。
- 温家宝：全球经济终将走出危机迈向繁荣。中国总理温家宝周一出访中东期间透露出适度乐观的论调，称全球经济终将恢复信心。温家宝在阿布扎比举行的世界未来能源峰会上表示：“国际金融危机的阴云尚未完全消散，世界部分地区的社会动乱仍未平息，”这是 20 年来中国总理首次出访中东，该地区原油供应对中国经济成长至关重要。
- 温家宝：去年内需占我国经济增长总额比重较大。国务院总理温家宝 18 日下午在看望我驻卡塔尔使馆工作人员、中资机构和留学生代表时表示，在复杂多变的国际形势下，去年我国经济仍保持 9.2% 的增长速度；第四季度受影响最大，增速还是达到了 8.9%。世界许多国家、许多经济学者都认为中国的韧性非常大，也就是应变能力强。这说明我们的企业不简单，我们的人民不简单，我们的国家不简单，我们应该珍惜这来之不易的好形势，一定要对中国的发展有信心，继续努力，把工作做得更好。
- 易纲：2012 年外汇资金流入总量将大幅缩水。近日，记者从相关渠道独家获悉，国家外汇管理局局长易纲在 1 月 7、8 日举行的全国外汇管理工作会上指出，当前外汇收支的运行态势可能延续一段时间，2012 年全年外汇资金总体保持净流入，但流入总量将大大低于过去几年的平均水平。
- 马建堂：物价仍有反弹可能政策需保持足够警惕。2011 年是国内外经济环境复杂多变、极具挑战性的一年，也是巩固和扩大应对国际金融危机成果取得新进展的一年。一年来，面对诸多挑战和风险，党中央、国务院坚持以科学发展为主题，以转变经济发展方式为主线，促进国民经济由政策刺激向自主增长有序转变，实现了“十二五”良好开局。展望 2012 年，尽管国际形势更趋复杂严峻，国内仍存在不少困难和挑战，但是只要我们坚定信心，沉着应对，稳中求进，认真贯彻落实中央经济工作会议的决策部署，就一定能够实现国民经济平稳较快发展。
- 马建堂：预调微调中做到松紧有度。国家统计局局长马建堂 16 日在《求是》杂志上撰文指出，从短期看，我国内需增长仍然稳健，保持经济平稳较快发展仍有较多有利条件。随着物价调控成效日益显现，稳健货币政策操作的空间有所增加。
- 马建堂：地方债和楼市并非经济最大挑战。2012 年，中国经济面临诸多挑战，其中，地方政府债务以及房地产市场的调整被不少分析人士认为是两大风险。对此，国家统计局局长马建堂昨日指出，地方债务和房地产市场并非中国经济运行面临的重大风险。
- 财政部部署企业年报监管重点审核央企和上市企业。财政部近日发布《关于做好执行企业会计准则的企业 2011 年年报监管工作的通知》(以下简称《通知》)，对上市公司和非上市大中型企业年报监管工作提出要求。《通知》要求各级财政部门要着重检查上市公司对企业会计准则的执行落实情况，并积极推进企业内部控制规范体系推进。
- 银监会：缓释重点风险开展动态压力测试。中国银监会日前在北京召开 2012 年大型银行监管工作会议中，强调今年对大型银行的监管“坚持五个稳步紧扣五个抓手”，促进大型银行科学发展。会议指出，2012 年将是世界经济持续低迷的一年，也是我国经济持续稳定健康发展面临较多挑战的一年，作为我国银行业的主体，大型银行要稳步把握发展速度，稳步实施监管新规，稳步缓释重点风险，稳步推进业务转型，稳步改善金融服务。并且，还明确提出了今年对大型银行监管的具体任务是“五个抓手”。
- 央行上海总部：灵活运用差别存准率政策。人民银行上海总部日前制定并出台了《加强和改进金融服务支持上海实体经济发展的指导意见》，要求上海市各金融机构大力支持上海实体经济发展。《指导意见》内容涵盖了货币信贷政策执行、金融市场发展、金融对外开放、金融稳定、金融基础设施建设、信用环境建设以及金融企业社会责任建设等各项工作。
- 营业税转增值税试点今年有望增加。继上海正式实施营业税转增值税改革试点后，包括北京、深圳等在内的多个城市均向财政部提交了试点申请或者表达了申请试点的愿望，今年营业税转增值税的试点城市有望增加。
- 温家宝出席能源峰会：构建能源市场多边协调机制。国务院总理温家宝 16 日出席了在阿布扎比举行的第五届世界未来能源峰会开幕式并致辞。温家宝指出，为了减少能源资源问题带来的困扰和不平等，世界各国应当进一步

行动起来，共同做出更大努力。第一，要把节能增效放在首位，推动建立节约型生产方式、生活方式和消费模式，通过采用先进科技提高能效，建设低投入、高产出、低消耗、少排放、能循环、可持续的国民经济体系。第二，要大力发展可再生能源和清洁能源。第三，要积极推动能源科技革命。第四，要有效保障能源安全。

► 十二五工业增加值年均增长目标降至 8%全力促转型。1 月 18 日，国务院发布《工业转型升级规划(2011~2015 年)》(以下简称《规划》)。这是改革开放以来第一个把整个工业作为规划对象，并且由国务院发布实施的中长期规划。记者获悉，上述规划指出，2011 年至 2015 年要力争实现工业保持平稳较快增长、全部工业增加值年均增长 8%的目标。

► 社会融资总量骤增近万亿政策微调见效。受货币政策预调微调影响，上一季度我国社会融资总量骤增 9900 亿元，较去年三季度环比大增近五成。央行 18 日发布的数据显示，去年四季度社会融资规模为 3.03 万亿元，较三季度增加 9900 亿元，环比增幅达 48%，显示资金对实体经济的支持力度大增。

► 商务部酝酿出台消费激励政策节能环保或成新推手。商务部新闻发言人沈丹阳 18 日在商务部例行发布会上表示，商务部正会同财政部、人民银行研究一些消费激励政策，目前已有一些初步思路。沈丹阳表示，在财政支持政策上，要争取各级财政支出更多投入到惠及民生的公益性流通、绿色环保消费等领域。沈丹阳举例说，比如过去有家电下乡，以旧换新的政策，下一步可以考虑对一些家庭用的太阳能产品的销售给予一些财政激励。

► 银监会将适度放松银行资本监管要求。昨日，据境外媒体报道，在经济增速放缓的情况下，银监会将适度放松即将实施的新资本监管要求。该报道称，银监会将允许商业银行将超额的坏账准备金计入风险资本缓冲，同时，还会下调部分贷款的风险资产权重，将个人经营性贷款的风险权重从 100%下调至 75%，将小微企业贷款的风险权重从 75%下降到 50%。

► 外汇占款连降三月机构预计春节前存准率或下调。央行近日公布数据显示，2011 年 12 月我国金融机构外汇占款为 25.35 万亿人民币，相比 11 月下降约 1003.3 亿元人民币。2011 年 10 月与 11 月分别出现 248 亿元与 279 亿元的净减少，外汇占款三个月连降，并呈现出降幅扩大的趋势。10 月占款的首次下降被普遍解读为暂时现象，而今“长期化”的担忧却在一步步加剧。

► 2011 年 GDP 数据 17 日公布增速或降至 9.2%左右。国家统计局 17 日将公布 2011 年主要宏观经济数据。分析人士认为，2011 年 GDP 增速可能回落至 9.2%左右。其中，四季度 GDP 增速可能创近两年新低，2012 年一季度可能进一步下滑，从而促使宏观调控政策更加明显地松动。

► 今年我国外贸增长目标初定 10%左右。国家发展和改革委员会副主任张晓强 14 日在“中国经济年会 2011—2012”上说，今年我国出口形势比较严峻，初步确定的外贸进出口预期目标为增长 10%左右。

► 上季度“热钱”外流规模约为 650 亿美元。昨日，摩根大通中国首席经济学家朱海斌在媒体见面会上表示，根据摩根大通的初步测算，去年四季度外汇储备下降了约 200 亿美元，很大一部分因素与资本外流有关。朱海斌同时预计四季度去除了 FDI 和经常项目顺差的资本（即“热钱”）流出规模为 650 亿美元。

► 中国房地产投资和新开工面积增速持续下滑。尽管中国 2011 年全年房地产投资增速维持近 28%的高位，但 12 月单月增速却降至年内新低，新开工面积增幅亦出现较快下滑，销售持续下挫。在 2012 年房地产调控方向及力度不变的预期下，投资及新开工增速将进一步放缓，未来供应成隐忧。中国国家统计局稍早公布，2011 年全年全国房地产开发投资 61,740 亿元人民币，同比增长 27.9%。但据路透测算，12 月单月投资同比增速下滑至 12.3%，为 8 月以来连续第五个月增速放缓。

► 2011 年四季度 GDP 增 8.9%增速创近两年新低。国务院新闻办今日(17 日)举行发布会，介绍 2011 年国民经济运行情况。国家统计局局长马建堂在发布会上表示，2011 年四季度 GDP 增长 8.9%。2009 年三季度以来，各季 GDP 同比增速一直保持在 9%以上。2011 年四季度 GDP 跌破 9%，创两年新低。

► 2011 年中国社会消费品零售总额同比增长 17.1%。国家统计局 17 日发布的数据显示，2011 年全年中国社会消费品零售总额 181226 亿元，比上年名义增长 17.1%，扣除价格因素实际增长 11.6%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 156908 亿元，比上年增长 17.2%；乡村消费品零售额 24318 亿元，增长 16.7%。

► 商务部：2011 年全年 FDI 同比增长 9.72%。商务部今日召开发布会通报 2011 年我国商务运行情况。中国 2011 年全年实际使用外资(FDI)1160.11 亿美元，同比增长 9.72%，再创历史新高；12 月当月，全国实际使用外资 122.42 亿美元，同比下降 12.73%。

- ▶ 2011 年全年社会融资规模为 12.83 万亿元。初步统计，2011 年全年社会融资规模为 12.83 万亿元，比上年同期少 1.11 万亿元。其中，人民币贷款增加 7.47 万亿元，同比少增 3901 亿元；外币贷款折合人民币增加 5712 亿元，同比多增 857 亿元；委托贷款增加 1.30 万亿元，同比多增 4205 亿元；信托贷款增加 2013 亿元，同比少增 1852 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 1.03 万亿元，同比少增 1.31 万亿元；企业债券净融资 1.37 万亿元，同比多 2595 亿元；非金融企业境内股票融资 4377 亿元，同比少 1409 亿元。
- ▶ 调结构促用电量增幅回落近 3 个百分点。国家能源局近日公布数据显示，2011 年全社会用电量累计达 46928 亿千瓦时，同比增长 11.7%。在 2011 年全社会用电量中，第一产业 1015 亿千瓦时，第二产业 35185 亿千瓦时，第三产业 5082 亿千瓦时，城乡居民生活用电 5646 亿千瓦时。2010 年，我国全社会用电量为 4.19 万亿千瓦时，与当年增速 14.56% 相比，2011 年全社会用电量增速下滑明显，达到近 3 个百分点。
- ▶ 央行：2011 年社会融资规模 12.8 万亿。昨日，央行公布的初步数据显示，2011 年全年社会融资规模为 12.83 万亿元，比上年同期少 1.11 万亿元。这一规模，离年初预计的 14 万亿元目标，相差 1.17 万亿元。尽管全年总规模有所降低，但从季度变化的角度来看，2011 年四季度社会融资规模达到 3.03 万亿元，比第三季度增加 9900 亿元。季度变动的情况显示，预调微调作用下，“紧缩”或许在 2011 年第四季度悄然解冻。
- ▶ 中国去年前 11 月减持美债 275 亿美元。美国财政部昨晚公布数据显示，2011 年 11 月中国对美国国债仍然维持“减持”状态，当月共减持 15 亿美元美国国债，共计持有美债 1.1326 万亿美元，中国仍稳居美债最大债主地位。
- ▶ FDI 连降两月加剧资金外流担忧。根据商务部 18 日发布的外商直接投资(FDI)数据，2011 年 12 月我国吸收外资连续第二个月负增长，当月全国实际使用外资 122.42 亿美元，同比下降 12.73%。2011 年 11 月，我国实际使用外资同比下降 9.76%，是 28 个月来首次负增长。
- ▶ 1 月前十天四大行新增贷款 1100 亿。1 月以来，银行信贷投放再现“井喷”。数据显示，元旦假期后三个工作日，工、农、中、建四大国有银行信贷投放达 500 亿元，1 月前十天四大银行新增信贷达 1100 亿元。业内人士估计，1 月人民币新增贷款规模或达 9000 亿-10000 亿元。
- ▶ 今年首季新增信贷规模或超去年同期。记者 19 日从相关人士处了解到，尽管央行并未规定五大行一季度新增贷款增幅要超过 5%，但根据银行放贷“前高后低”的惯例，以及商业银行可根据存款准备金动态调整标准，推算新增贷款状况，再考虑目前各家商业银行的资金状况，今年一季度新增贷款有望超过去年同期。
- ▶ 中电联：今年电力需求增速或回落 2 个百分点。中国电力企业联合会(以下简称中电联)副理事长魏昭峰近日透露，2012 年全国电力需求增速将回落 2 个百分点左右，并呈现前低后高的走势。统计数据显示，2011 年全国全社会用电量达 4.69 万亿千瓦时，同比增长 11.7%。针对 2012 年全国电力需求，中电联初步预测，全年发用电量将达 5.13 万亿千瓦时，增速比 2011 年回落 2 个百分点左右。
- ▶ 2011 年央企净利润同比增长 6.4%。国务院国资委 20 日公布的数据显示，2011 年中央企业累计实现营业收入 202409.3 亿元，同比增长 20.8%；应交税费总额 16803.9 亿元，同比增长 19.7%；累计实现净利润 9173.3 亿元，同比增长 6.4%，其中归属于母公司所有者的净利润 6086.4 亿元，同比增长 7.2%。
- ▶ 1 月汇丰中国制造业 PMI 指数为 48.8 创 3 个月新高。据汇丰官方公布报告显示，汇丰中国 1 月份 PMI 预览指数为 48.8，达三个月以来最高，继续低于荣枯分界线 50。去年 12 月份汇丰中国制造业采购经理人(PMI)预览指数为 49.0，终值为 48.7。

国际经济简讯：

- ▶ 美国商务部 13 日公布的数据显示，受进口增加和出口下滑影响，去年 11 月美国贸易逆差扩大至约 478 亿美元，结束了贸易逆差连续四个月下降的势头。
- ▶ 摩根大通周五宣布，第四季度净利润由去年同期的 48 亿美元，合每股盈利 1.12 美元，下滑至 37 亿美元，合每股盈利 90 美分。营收从去年同期的 267.2 亿美元，下滑至 221.9 亿美元。
- ▶ 全美零售商联合会 1 月 15 日发布报告称，尽管美国失业率持续盘踞高位，就业增长的不确定性继续损害零售行业前景，但预计 2012 年美国零售业销售仍将保持增长态势，销售额有望较 2011 年增长 3.4% 至 2.53 万亿美元。
- ▶ 美国联邦储备委员会 18 日公布的数据显示，2011 年 12 月份，包括工厂、矿业和公共事业企业在内的美国工业生产扭转了前一个月的下降趋势，环比上升 0.4%，显示经济复苏动力有所增强。

- ▶美国劳工部周三宣布，12月的生产价格指数(PPI)环比下降0.1%，年比上升4.8%。据彭博社调查，经济学家对此的平均预期为环比持平。11月的PPI环比增0.3%。
- ▶美国劳工部18日公布的数据显示，受能源和食品价格下降影响，美国2011年12月份批发物价经季节调整后环比下降0.1%，显示通胀水平较为稳定。
- ▶美国国会众议院18日投票否决了总统奥巴马提出的将联邦政府债务上限提高1.2万亿美元的要求。当天，共和党占多数的众议院以239票赞成、176票反对的投票结果，通过了针对提高债务上限的反对决议。
- ▶美国商务部19日公布的报告显示，2011年12月份美国新房开工量环比下降4.1%，显示房地产市场复苏势头仍不稳固。
- ▶美国劳工部周四公布，在截至1月14日的一周中，首次申领失业救济人数为35.2万。据彭博社调查，经济学家对此的平均预期为38.3万。此前一周的人数为39.9万。
- ▶1月12日，欧洲央行隔夜存款达4899.06亿欧元（合6277.7亿美元），刷新了11日4706.32亿欧元的记录。
- ▶欧盟统计局17日公布的修正数据显示，去年12月份，欧元区按年率计算的通货膨胀率为2.7%，比11月份的3.0%明显回落。同期，欧盟27国的年通货膨胀率为3.0%，低于前月的3.4%。
- ▶国际信用保险及信用管理服务机构法国科法斯集团16日在巴黎发布报告说，由于经济运行环境恶化，欧洲经济今年预计将衰退0.1%，如果欧洲主权债务危机得不到有效遏制，衰退幅度可能进一步加大。
- ▶据G20集团一位官员透露，国际货币基金组织(IMF)计划将其贷款资金来源提高至1万亿美元，以在欧洲主权债务危机恶化的背景下支撑全球经济。
- ▶1月13日，据华尔街日报报道，瑞士央行周五表示，由于本币和黄金储备升值，该行去年实现约130亿瑞士法郎(约合138亿美元)的初步帐面利润。
- ▶英国国家统计局13日发布的数据显示，2011年12月英国工业生产价格指数(PPI)环比下降0.2%，是自2010年6月以来首次下降，说明英国通胀压力有所减缓。
- ▶英国国家统计局17日公布的数据显示，去年12月，英国以年率计算的消费价格指数涨幅为4.2%，是去年6月以来的最低通胀率。去年11月，英国的消费价格指数涨幅为4.8%。
- ▶英国经济与商业研究中心(CEBR)17日表示，目前英国经济已处于“进行性”衰退中，预计2012年英国GDP将收缩0.4%。预计在2016年之前，英国央行都会将政策利率维持在0.5%的历史低位。
- ▶评级机构标准普尔周五(1月13日)晚些时候宣布，下调包括法国和奥地利在内9个欧元区国家的主权信贷评级，这也使得德国成为了欧元区唯一保持了稳定的AAA顶级主权信贷评级的国家。
- ▶国际知名会计师事务所安永旗下研究机构独立财政经济模式协会16日发布的预测报告说，由于作为英国主要出口市场的欧元区等地需求减弱影响，英国出口将面临较大压力，估计2012年出口增幅只有3%。
- ▶据道琼斯通讯社报道，德意志银行首席执行官(CEO)阿克曼16日表示，2012年初德国经济将出现轻微衰退，但预计全年将实现微幅增长，增幅在0-1%之间。
- ▶日本内阁府2012年1月16日公布数据称，反映日本企业资本支出的2011年11月核心机械订单数量环比增长14.8%，增幅远高于市场预期的5.1%，表明日企资本支出因地震灾区重建工作的开展而大幅增加。

下游消费行业：

- ▶水利部门大力吸引社会资金投资水电水务建设。从水利部综合事业局获悉，2011年，该局发挥水利国有资本的投资示范作用，大力加强水电、水务项目的开发与建设，构建吸引社会资金投资水利建设的融资平台，已吸引近300亿元社会资金投资水电、水务项目建设。
- ▶2011年固定资产投资保持较快增长。中国2011年全年固定资产投资（不含农户）301933亿元，比上年名义增长23.8%（扣除价格因素实际增长16.1%）。其中，国有及国有控股投资107486亿元，增长11.1%。全年新开工项目计划总投资240344亿元，比上年增长22.5%；新开工项目332931个，比上年增加431个。从环比看，12月份固定资产投资（不含农户）下降0.14%。
- ▶国家重点工程拉日铁路累计完成投资34亿元。从西藏自治区发展和改革委员会获悉，截至2011年11月，国家重点工程拉(拉萨)日(日喀则)铁路累计完成投资34亿元，占总投资的25%，工程建设进展顺利。2010年开工建设

本公司或其关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可索取有关披露资料 sxzqyjfb@i618.com.cn。客户应全面理解本报告结尾处的“免责声明”。

的拉日铁路，是西藏“十一五”时期重大标志性工程。拉日铁路建成后将进一步扩大青藏铁路影响范围，彻底改变西藏西南部地区依靠公路运输的单一局面。

▶全国地价涨幅持续回落第四季度住宅地价停涨。国土部 15 日发布的地价监测报告显示，2011 年第四季度全国主要监测城市地价总体水平环比、同比增速分别为 0.29%、5.94%，增速持续回调；全国住宅平均地价环比增速为零，同比增速 6.58%。根据监测数据，2011 年第四季度全国综合地价环比增速较前三季度下降 1.04 个百分点，连续四个季度回调；同比增速较前三季度下降 2.43 个百分点，连续两个季度回调。

▶2011 年房地产开发呈回落态势，商品房销售增速回落。2011 年全年全国房地产开发投资 61740 亿元，比上年名义增长 27.9%（扣除价格因素实际增长 20.0%），增速比前三季度回落 4.1 个百分点，比上年回落 5.3 个百分点；其中住宅投资增长 30.2%，分别回落 5.0 和 2.6 个百分点。房屋新开工面积 190083 万平方米，比上年增长 16.2%，增速比前三季度回落 7.5 个百分点，比上年回落 24.4 个百分点；其中住宅新开工面积增长 12.9%，分别回落 8.4 和 25.8 个百分点。

▶12 月 70 个大中城市中 52 个城市新房价格环比下降。国家统计局今日发布 12 月份 70 个大中城市住宅销售价格变动情况，国家统计局今日发布 12 月份 70 个大中城市住宅销售价格变动情况，数据显示，70 个大中城市中有 52 个城市新房价格环比下降，51 个城市二手住宅价格环比下降。与上月相比，70 个大中城市中，价格下降的城市有 51 个，持平的城市有 16 个。与 11 月份相比，12 月份环比价格下降和持平的城市增加了 4 个。环比价格上涨的城市中，涨幅均未超过 0.2%。

▶日本 11 月核心机械订单环比增加 14.8%增幅远大于预估。11 月核心机械订单较上月成长 14.8%，为三个月来首见，且增幅远大于预期。这显示在去年地震后的重建需求鼓励企业增加资本支出。核心订单的增幅远超出分析师预估中值的成长 6.0%，10 月时则是下滑 6.9%。和上年同期相比，11 月核心订单成长 12.5%，市场预估中值为增加 4.4%。

▶新疆工程机械市场火爆，将率行业走出低谷。在欧债危机和银根紧缩的双重压力下，工程机械成为 2011 年下半年受创最深的行业之一。国内大部分区域市场疲态尽显，唯独新疆是个例外。记者昨日从多方了解到，目前新疆能源开发、基础建设方兴未艾，使得工程机械需求与日俱增，未来有望带动整个工程机械板块走出低谷。行业协会则预计，机械工业今年的压力会小于去年，产销量将增长 18%—20%。

▶十二五我国海工装备制造销售收入将达 2000 亿以上。工信部日前发布《船舶工业“十二五”发展规划》，明确了“十二五”时期我国船舶工业发展的主要目标，其中包括：环渤海湾、长江三角洲和珠江三角洲造船基地成为世界级造船基地，产业集中度明显提升，前 10 家造船企业造船完工量占全国总量的 70%以上；海洋工程装备制造销售收入达到 2000 亿元以上，国际市场份额超过 20%。

▶中石化首次海外建炼厂与沙特油企签百亿美元项目。亚洲最大的炼油企业——中石化集团和沙特国家石油公司（下称“沙特阿美”）上周末在沙特签署了合资在沙特建炼油厂的协议，总投资接近 100 亿美元。这将是中石化在海外建的第一座炼油厂，也是中石化近年来不断加快“走出去”步伐后获得的又一个重大成果。

▶我国电力投资增长乏力预计今年继续放缓。全年全国电力工程建设完成投资 7393 亿元，与上年基本持平。专家预计，2012 年随着经济增速进一步放缓，电力消费增速可能回落 2 个百分点，体现在电力投资上则是增长乏力。数据显示，去年发电工程完成投资 3712 亿元，比上年下降 6.49%；电网工程完成投资 3682 亿元，比上年增长 6.77%。中电联专家薛静表示，经历 2009 年投资高峰后，电力投资已连续两年下降，2010 年为 7051 亿元，预计今年仍将延续下降趋势。

▶2011 年 1-12 月化工行业运行情况。化工行业增加值同比增长 14.8%，增速同比减缓 1 个百分点。主要产品中，乙烯产量 1528 万吨，增长 7.4%。初级形态的塑料产量 4798 万吨，增长 9.3%；合成橡胶产量 349 万吨，增长 13.1%；合成纤维产量 3096 万吨，增长 13.9%。烧碱产量 2466 万吨，增长 15.2%。纯碱产量 2303 万吨，增长 13.4%。化肥产量 6027 万吨，增长 12.1%。

▶奇瑞汽车成中国首家发行私募债券的车企。国家开发银行主承销的奇瑞汽车 10 亿元私募债券日前发行成功，这实现了安徽私募债券零的突破，也使奇瑞成为我国汽车行业首家发行私募债券的企业。此次私募债券承销是国家开发银行落实与奇瑞签订的《“十二五”战略合作协议》，为奇瑞提供全方位融资支持的创新之举。

▶电动汽车接口标准大一统。工业和信息化部公布了由国家能源局、工业和信息化部组织、电力企业联合会和中国

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”。

汽车技术研究中心等机构共同起草的有关电动汽车充电接口和通信协议的四项国家标准已经批准发布，这些标准将于 2012 年 3 月 1 日起实施。另外，电动汽车充电设备 25 项国家标准、安全标准等也将在 2012 年陆续出台。

►工信部：重型商用车油耗将戴上“紧箍咒”。工业和信息化部部长苗圩 18 日透露，我国将从 2 月 1 日起正式实施重型商用车辆燃料消耗量管理。一汽集团技术中心主任李俊认为，如果重型商用车油耗降低 10%，即使按 2011 年底的重型商用车保有量 1210 多万辆来测算，每年可至少节约 770 多万吨汽柴油，相当于 770 多万辆家用轿车的燃油用量，节油效果巨大。

►2011 年十二月废钢船价格继续下行。2011 年 12 月份，国际废钢船平均拆船价格继续下行。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估价分别为 490.50 美元/轻吨、487.75 美元/轻吨、464.70 美元/轻吨，环比上月分别下跌 2.56%、2.80%、3.10%。12 月份，全球各类废钢船共计成交 81 艘、3806143 载重吨，环比上月分别增减-19.00%、+38.63%。

►海洋平台结构用钢行业标准通过审定。日前，冶金工业信息标准研究院召集宝钢集团有限公司、鞍钢股份有限公司、首钢集团、武汉钢铁集团公司等多家国内钢厂和中国船级社，对由华菱湘钢负责起草制定的《海洋平台结构用钢板》行业标准进行审定。专家认为，这个标准达到了国际先进水平。

►2011 年国家级船舶标准修订计划发布。家标准化委员会日前公布 2011 年第三批国家标准制修订计划，共将制定标准 720 项，其中，船舶标准 7 项；修订标准 155 项，其中，船舶标准 2 项。将被修订的船舶标准是《船舶饮用水净化器》和《船用控制气源净化装置》，这两项标准也是推荐性标准，完成时间均为 2012 年。

►家电下乡销量上月骤降三成或政策退出所致。家电产业刺激政策退出后，市场销售将明显下滑的担忧得到了应验。昨日，记者从商务部官方网站公布的数据了解到，去年全国家电下乡产品销售突破 1 亿台，不过受 11 月底山东、河南、四川、青岛家电下乡政策到期影响，12 月家电下乡产品销售 695 万台，实现销售额 185 亿元，同比分别下降 28.5%和 17.9%。

►家电 2011 年总产值超 1.1 万亿寄望保障房拉动。2011 年全行业工业总产值超过 1.1 万亿，比 2010 年增长 17%；工业销售产值 1.07 万亿，增长 17%，但较 2010 年接近 31%的增速有所回落。家电协会秘书长徐东生表示，预计去年电冰箱产量为 7300 万台，增幅为 8%-9%；空调器产量 10500 万台，增幅 16.7%，洗衣机增幅一成，微波炉与去年持平。

►家电产业景气指数回落行业增速理性回归。随着家电下乡首批试点、空调器节能惠民工程以及家电以旧换新等拉动内需政策的退出，经过前两年快速增长的家电业，开始步入平稳增长期。2011 年四季度，中经家电产业景气指数为 99.0 点，较上季度回落 0.2 点，是 2011 年一季度达到近期高点后连续 3 个季度逐季回落，但当前景气度仍处于近十年的平均水平。

国内钢铁上市公司盈利与市场表现

表：钢铁类主要上市公司一周市场表现

序号	证券代码	证券简称	收盘价	每股净资产	市净率	每股收益（元）		市盈率(PE)		
			(0120)	产(BPS)						
			(元)	(元)	(PB)	2010	2011Q3	2010	2011Q3*4/3	2011 (E)
1	000629.SZ	攀钢钒钛	6.78	2.68	2.531	0.19	0.0012	36.61	4269.10	15.66
2	000708.SZ	大冶特钢	10.45	6.148	1.700	1.25	0.998	8.36	7.85	7.39
3	000709.SZ	河北钢铁	3.06	4.43	1.066	0.21	0.15	23.03	23.81	19.50
4	000717.SZ	韶钢松山	2.85	3.4968	0.815	0.0125	0.0125	227.17	171.21	-8.65
5	000761.SZ	本钢板材	4.75	4.94	0.963	0.295	0.2486	16.10	14.33	14.75
6	000778.SZ	新兴铸管	7.04	5.9371	1.186	0.7046	0.6043	9.99	8.74	8.36
7	000825.SZ	太钢不锈	3.94	3.953	0.997	0.241	0.219	16.35	13.51	12.86
8	000898.SZ	鞍钢股份	4.88	7.35	0.664	0.282	0.033	17.32	110.79	85.22
9	000932.SZ	华菱钢铁	2.95	4.5	0.656	-0.9657	-0.0581	-3.37	-38.44	515.99
10	000959.SZ	首钢股份	2.88	2.61	1.104	0.1179	0.0549	24.43	39.37	18.00
11	002075.SZ	沙钢股份	4.57	1.42	3.210	0.3	0.16	20.13	21.64	21.68
12	002110.SZ	三钢闽光	7.46	5.52	1.351	0.206	0.463	36.28	12.08	13.61
13	002318.SZ	久立特材	16.19	6.98	2.318	0.35	0.44	45.99	27.32	27.42
14	002423.SZ	中原特钢	7.9	3.95	1.998	0.22	0.125	38.37	47.57	36.29
15	600005.SH	武钢股份	3.11	3.623	0.858	0.217	0.165	18.42	14.36	14.38
16	600010.SH	包钢股份	4.77	2.02	2.364	0.03	0.1	157.86	36.01	27.42
17	600019.SH	宝钢股份	5.2	6.04	0.861	0.74	0.36	7.07	10.80	10.68
18	600022.SH	济南钢铁	3.46	2.3162	1.494	0.027	0.02	128.00	129.77	109.05
19	600102.SH	莱钢股份	7.21	6.7	1.077	0.134	0.27	53.81	20.01	27.21
20	600117.SH	西宁特钢	7.32	3.8837	1.885	0.31	0.4337	23.27	12.66	13.01
21	600126.SH	杭钢股份	4.22	4.49	0.941	0.42	0.36	10.17	8.79	9.03
22	600231.SH	凌钢股份	5.56	5.12	1.086	0.74	0.5	7.50	8.28	8.48
23	600282.SH	南钢股份	2.95	2.61	1.131	0.237	0.19	12.45	11.65	11.97
24	600307.SH	酒钢宏兴	4.23	2.912	1.453	0.4592	0.329	18.94	9.65	9.76
25	600399.SH	抚顺特钢	4.53	3.236	1.400	0.0599	0.037	75.62	91.03	36.74
26	600507.SH	方大特钢	4.38	1.938	2.260	0.23	0.348	18.94	9.44	8.54
27	600569.SH	安阳钢铁	2.8	4.44	0.631	0.03	0.042	96.52	49.98	39.14
28	600581.SH	八一钢铁	8.55	4.91	1.741	0.69	0.72	12.48	8.89	8.10
29	600782.SH	新钢股份	5.02	6.28	0.800	0.26	0.22	19.11	17.12	19.55
30	600808.SH	马钢股份	2.63	3.533	0.745	0.143	0.0422	18.38	46.79	41.03
31	600894.SH	广钢股份	5.86	0.33	17.866	-0.128	-0.307	-45.64	-14.31	13.55
32	601003.SH	柳钢股份	3.85	2.02	1.902	0.2463	0.1094	15.63	26.39	21.15
33	601005.SH	重庆钢铁	3.05	3.21	0.950	0.006	0.012	528.13	199.06	53.23
34	601028.SH	玉龙股份	8.88	4.41	2.689	0.75	0.51	15.78	17.51	15.78
平均值					1.419			33.430	39.562	24.329

数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

说明：1、表中 2011 年估算 PE 为三季度业绩*（4/3）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，剔除广钢股份。

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。市场有风险，投资需谨慎。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。