

钢铁行业 中性（维持）

钢价再次破位下跌 后市仍不乐观

行业周报：2012 年第 25 期

——钢铁行业周报（2012/7/2-2012/7/8）

2012 年 7 月 9 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	周增长%
河北迁安 66%干基铁精粉	1100	-0.90%
进口 PB 块，青岛港湿基	1045	-0.95%
BDI	1157	15.24%
巴—中海运费（\$/t）	18.664	5.90%
澳—中海运费（\$/t）	8	19.10%
焦炭	1850	0.00%
主焦煤	1360	0.00%
生铁	3600	0.00%
钢坯	3100	0.00%
螺纹	4010	-0.25%
高线	3910	-1.26%
热卷	4100	-2.15%
冷卷	4680	-5.84%
普中板	4020	-4.96%
镀锌板	5150	0.00%
硅钢	5320	0.76%
300 系冷轧不锈钢	18900	2.16%
LME 三月期镍价（\$/t）	16260	-3.21%
港口铁矿石库存（万吨）	10,115.00	0.45%
国内钢材库存（万吨）	1554.84	0.01%
螺纹钢期货收盘价（¥/t）	4150	-3.71%

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：

国际钢市持续疲软，国内钢市开始了新一轮下跌，原材料价格有所走稳，但不足以支撑钢价上涨。国际国内的宽松预期再次加强，显示保增长已成现阶段工作重点，短期或将延续弱势。股票市场破位下跌，再穿年内新低，注意规避风险。

投资要点：

✚本周国际钢市保持疲软。CRU 国际钢价综合指数为 177.8，比上周下滑 4.5%，比上月下滑 8.7%。本周 CRU 扁平材指数为 164.8，比上周下滑 4.2%；CRU 长材指数为 203.9，5.0%。欧洲扁平材市场情绪好转，但长材价格继续下跌。美国薄板价格暂稳，但长材市场再次下滑。亚洲市场保持疲软，钢厂普遍减产，但需求没有明显改善。总体上判断，短期内国际钢材市场保持盘整运行。

✚国内钢材市场继续下跌，跌幅扩大。周末，钢材价格综合指数收于 114.53，下跌 0.95，长材价格指数收于 118.40，下跌 1.14，板材价格指数收于 112.24，下跌 0.94。建筑钢材下跌幅度较大，板材价格下跌趋缓。近期南北方同时出现的大面积阴雨天气影响了市场成交量，社会库存消化速度放缓，部分地区库存出现了不同程度的增长，导致市场价格阴跌不止。

✚本周原材料市场小幅波动。钢坯、铁矿石、生铁、铁合金市场基本稳定，焦炭、废钢价格小幅下探，整体成交不见起色。预计下周仍将弱势。

✚钢材社会库存基本持平。截止 7 月 8 日，库存总量为 1554.84 万吨，比上周的 1554.61 万吨增加 0.23 万吨，线材和螺纹钢库存小幅回落，其它品种库存均有所回升，全部品种库存周增长幅度 0.01%。

✚铁矿石港口库存小幅回升，截至 7 月 6 日，联合金属网共统计 34 个港口铁矿石港存为 10115 万吨，比上周的 10070 万吨回升 45 万吨。

✚LME 镍库存继续回升，7 月 6 日库存为吨，比上周末的 103854 吨增加 1002 吨，增加幅度为 0.97%。价格小幅回落 539 美元/吨至 16260 美元/吨。

✚铁矿石海运费小幅回升。截至 7 月 6 日 BDI 指数回升 153 点至 1157 点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 18.66 美元/吨，比上周的 17.63 美元/吨上涨 1.04 元/吨，涨幅 5.90%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 8.00 美元/吨，比上周的 6.72 美元/吨上涨 1.28 美元/吨，涨幅 19.10%。。

✚一周股价表现：本周股票市场以跌为主，至 7 月 6 日，沪深 300 下跌 55.87 点，收于 2512.18，跌幅 2.18%；钢铁指数弱于大盘。申万钢铁指数收于 2142.59，周下跌 45.44 点，跌幅为 2.08%。钢铁股涨跌不同，涨幅较大的是鲁银投资（600784）上涨 6.11%、*ST 广钢（600894）上涨 3.47%、酒钢宏兴（600307）上涨 2.31%；跌幅较大的是山东钢铁（600022）下跌 5.45%、方大特钢（600507）下跌 4.63%、杭钢股份（600126）下跌 4.46%。

热点聚焦：

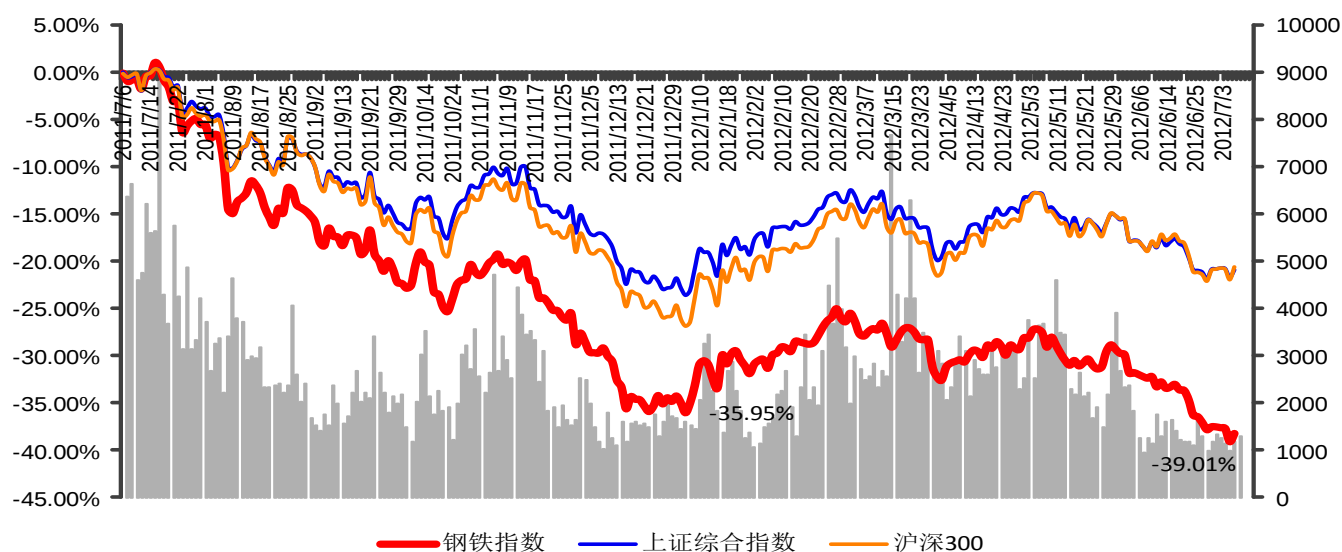
温家宝：继续推进楼市调控决不能让房价反弹

7月6日至8日，中共中央政治局常委、国务院总理温家宝来到江苏省常州、镇江、南京等地就当前经济形势进行调研，并在南京主持召开辽宁、江苏、浙江、安徽、广东五省经济形势座谈会。

温家宝指出，当前我国经济运行总体上是平稳的，但下行压力仍然较大。要进一步加大预调微调力度，坚持实施积极的财政政策，特别要注重完善结构性减税政策，继续实施稳健的货币政策，有效解决信贷资金供求结构性矛盾，着力提高政策的针对性、前瞻性和有效性。

温家宝说，目前房地产市场调控仍然处在关键时期，调控任务还很艰巨。必须坚定不移做好调控工作，把抑制房地产投机投资性需求作为一项长期政策，毫不动摇地继续推进房地产市场各项调控工作，促进房价合理回归，决不能让房价反弹，同时，抓紧研究推进房地产税收制度改革，加快建立健全房地产市场调控的长效机制和政策体系。

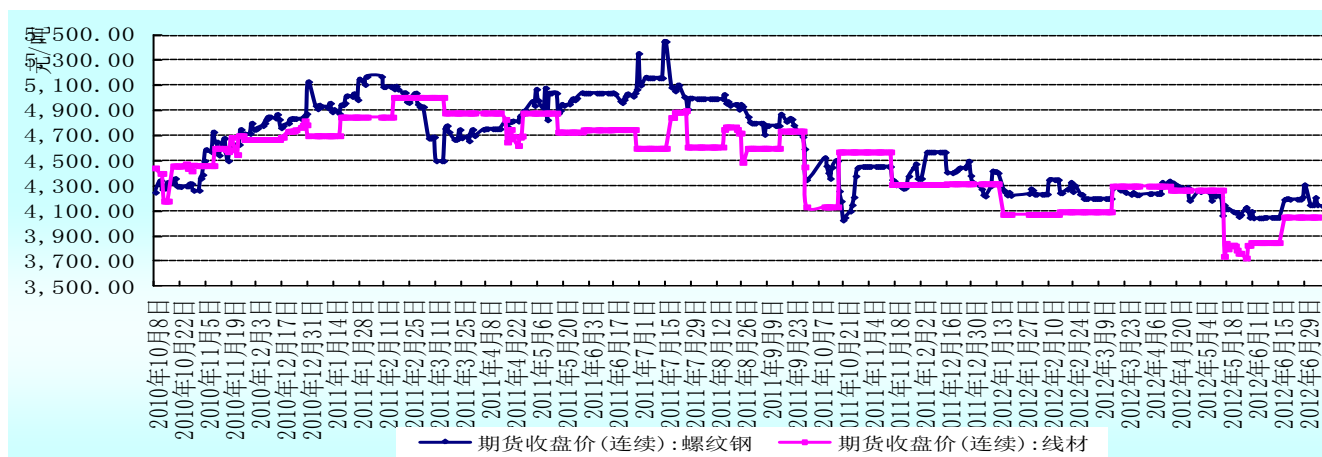
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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

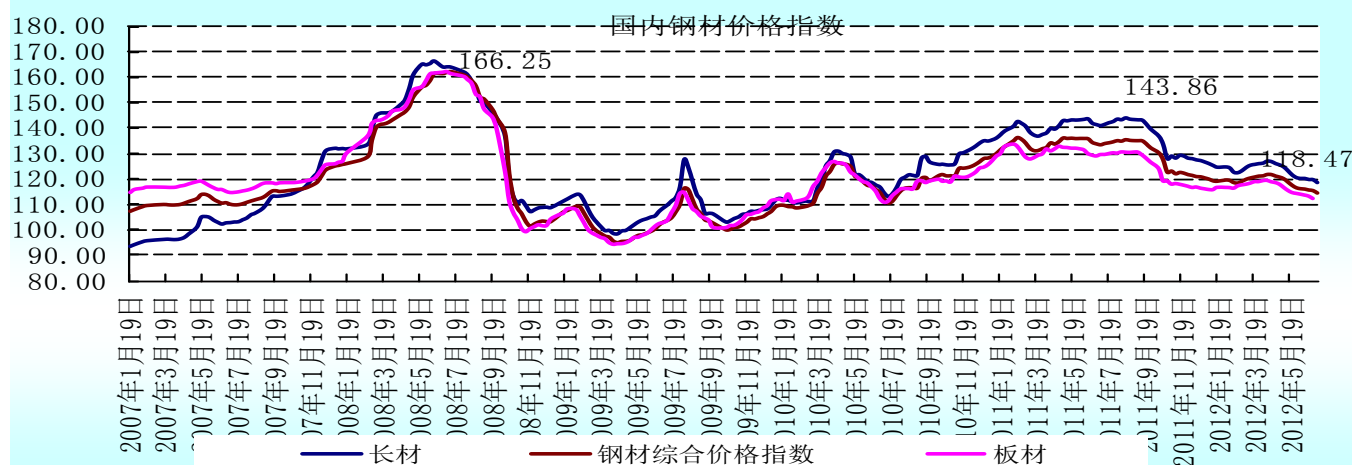
国内钢市一周综述：

- ▶ **线螺市场：**本周主要建材钢厂价格主要仍以下调为主，但是幅度近在 50 元/吨以内，螺纹期货略有反弹，虽然现货市场微弱，但是钢厂出厂价格降幅明显缩小，其中沙钢螺纹下调 30 元/吨至 4020 元/吨，连续三旬持稳后首次下调，考虑其下半年返利增大至 70 元/吨同时两个月免承兑贴息 36 元/吨，运费加仓储费 55 元/吨左右，杭州经销商实际接货成本为 3969 元/吨，低于市场现货价格 21 元/吨，另外给予上期合同补差 30 元/吨。
- ▶ **中板市场：**本周国内中板价格跌幅明显。主要是本周中板厂方大幅调降厂价，资源成本面支撑力减弱，贸易商见成交不佳，转而相继下调报价。同时，大宗期货盘面弱势震荡行情影响主要市场氛围亦偏弱。据周末收盘前统计，全国 (23 个城市) 均价 4054 元/吨，较上周末 4085 元/吨均价，下跌了 31 元/吨，环比跌幅略有放大。
- ▶ **热轧市场：**本周国内热卷市场走势略有分歧，华东市场一枝独秀，价格稳中趋扬；其余市场继续下探 30-50 元/吨，成交氛围改观不大，资源供给保持平衡。上海市场弱势盘整，沙钢资源本周坚挺 4100 一线，其余低价资源 4070-4080 略有消化；天津破去年低点 3950 元，商家略有杀跌情绪，7 月淡季预计显悲观，但资源有限，下跌有限。
- ▶ **冷轧市场：**本周国内冷轧板卷延续跌势，需求持续不佳，成交僵局难打破，导致商家悲观心态愈演愈烈。现 23 个重点城市 1.0mm 大板日均价格为 4868 元/吨，周环比下 25 元/吨。其中，华东市场受武钢低位资源冲击，商家被迫整体下调价格刺激成交；而华北主要基于热轧的超跌，心态略有恐慌，天津首钢、天铁冷卷跌至 4550 元/吨，热轧降至 3920 元/吨；华南市场差强人意，价格保持盘整的同时，成交量也呈现一幅回升。预计后市仍将继续下跌。
- ▶ **型材市场：**本周型材市价依旧小幅下跌，其中华东地区跌势比较明显，本地商家出货意愿较强。其他地区近来成交都不甚理想，市场内较冷清，不过非标类资源成交略好，价格优势明显，而且商家还有获利。华东型材到货增加，下游需求放缓，商家抛售力度加大，市价弱势下行。钢厂集中投放资源，整体库存增加 10%-15%，但钢构厂接单量偏少，大部分钢构厂处于停产现象。北方型材价格回调，江天型钢恢复生产小规格槽钢，报价有所调整，目前 14-20#槽钢 3950 元/吨，本地代理商报价也跟随调整。但是整体成交情况不乐观，市场内车辆往来稀少。唐山工角槽钢优惠 20-60 元不

等，部分厂家急于出货让利更大。目前调坯轧材厂反映坯料仍然紧张，采购价格较高，而型材出货价格又偏低，部分小厂已经处于亏损状态，本周钢厂开工率下降到 60%以下。

► 不锈钢：周内国内主要市场不锈钢板卷价格上涨 400。周四欧央行降息，美私营就业数字大幅上涨令非农备受期待，加上中国央行不对等降息等消息影响，周内伦镍价格总体小幅度上涨。有贸易商表示这次价格的上涨另外一个方面得益于太钢取消了补贴政策，不过总体上看镍价的上行压力仍旧比较突出，预计短期内盘整将是主格调。目前无锡市场 304/2B，张浦、太钢、酒钢、联众、东特 304/2B/2.0/C 报价为 17600-18300 元，开平板板理计倒推；304/NO.1 板材 16500-17000，太钢 18400。广州联众 L1/No.1/板/6.0/1500 切边 10600 元(吨价，上同)。部分厂子热轧资源少。

图 3 中钢协国内钢铁价格综合指数走势图

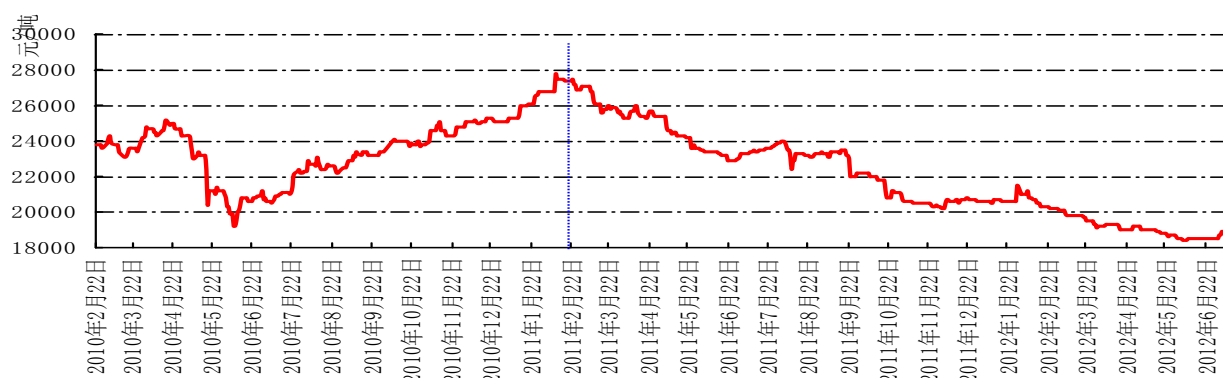


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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
7 月 9 日	19400	19300	18900	18900	18800	18800	18500	18400
同昨日比涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0
同上周比涨跌	100	100	100	100	100	100	100	100
同上月比同期涨跌	300	300	300	300	300	300	300	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：

► 本周国际钢市保持疲软。CRU 国际钢价综合指数为 177.8，比上周下滑 4.5%，比上月下滑 8.7%。本周 CRU 扁平材指数为 164.8，比上周下滑 4.2%；CRU 长材指数为 203.9，5.0%。欧洲扁平材市场情绪好转，但长材价格继续下跌。美国薄板价格暂稳，但长材市场再次下滑。亚洲市场保持疲软，钢厂普遍减产，但需求没有明显改善。总体上判断，短期内国际钢材市场保持盘整运行。

► 浦项 7 月份不锈钢板卷价格持平：韩国浦项钢铁公司近日宣布，其 7 月份 300 系不锈钢热卷和冷卷合同标价将保持不变，分别为 330 万韩元/吨(2838 美元/吨)和 357 万韩元/吨(3070 美元/吨)；430 热卷和冷卷价格亦分别维持在 204 万韩元/吨(1754 美元/吨)和 242 万韩元/吨(2081 美元/吨)。贸易商称，此前即预期浦项将保持 7 月份标价不变，因浦项的标价很长时间以来一直未与市场价格同步，因此价格调整的意义不大。上周五，当地 304/2mm 冷卷出厂价约为 320 万韩元/吨(2752 美元/吨)或略低。由于今年以来韩国不锈钢需求持续低迷，2 季度浦项不锈钢成品材已减产约 5 万吨。贸易商认为，在当前的市场环境下，除削减产量外别无选择，预计 3 季度浦项还将继续实施减产计划。

► 印度钢厂 7 月热卷出厂价有望稳：印度热轧板卷生产厂家预计 7 月份出厂基价不变，仍维持 6 月份的 3.6-3.65 万卢比/吨(630-639 美元/吨)，据称自 5 月以来出厂价一直保持在这一水平。虽钢厂声称 7 月维持平盘，但预计对大订单给予一定的折扣，可能最终价格降 500 卢比/吨。进入雨季，印度钢需求弱，不过产量亦未有增加。

► 浦项将不再降价出售冷轧薄板：韩国浦项钢铁公司日前表态，如果客户要求 8 月份发往东亚的冷轧薄板降价的话，该公司可能拒绝出售。浦项表明不再降价出售的立场极有可能令持续下滑的亚洲冷板价格止跌，目前买主在观望中。浦项对东亚 7 月份发货的冷板报价为 760 美元/吨(CFR)，成交约 740 美元/吨(CFR)。而日本钢厂的谈判价格比浦项每吨高几十美元。据称，8 月份发货的价格谈判不久将展开，但客户要求价格降 60-70 美元/吨，不过钢厂无法满足降价要求。

► 东南亚方坯进口市场保持疲软：东南亚方坯进口市场保持疲软，成交十分冷清。目前，俄罗斯方坯出口东南亚报价从之前的 610 美元/吨(CFR)降至 600-610 美元/吨(CFR)，到菲律宾报 600-605 美元/吨(CFR)。韩国资源出口菲律宾主流报价在 620-625 美元/吨(CFR)，报盘大多来自贸易商，钢厂声称 7、8 月份将减产，不愿降低报价。乌克兰 8/9 月份发货的方坯到泰国报价 590 美元/吨(CFR)，但当地买主出价低至 580 美元/吨(CFR)。贸易商称，尽管当地螺纹钢市场依然低迷，但过去两个月方坯价格下降了 10%-15%，目前的价格或已达底部。

► 韩国厚板出口价格低于热卷：韩国厚板出口价格继续下跌。目前韩国厚板出口价格约 600 美元/吨(FOB)左右，比上月初下滑了 70 美元/吨，略低于热卷出口价格。厚板出口价格下滑的主要原因是中国厚板价格大跌。业内有关人士表示，“东南亚等主要出口地区的客户仍然保持观望，等待价格继续下滑。”

► 中国热卷出口韩国报价明显下滑：最近中国热卷出口韩国报价持续下滑。江苏某钢厂的含硼热卷报价为 590 美元/吨(FOB)，东北某小钢厂报 595 美元/吨(FOB)，东北两家大钢厂的报价为 600-610 美元/吨(FOB)，华中某钢厂的报价

为 630 美元/吨 (FOB)。价格下滑的主要原因是中国国内市场价格下滑，需求持续低迷。

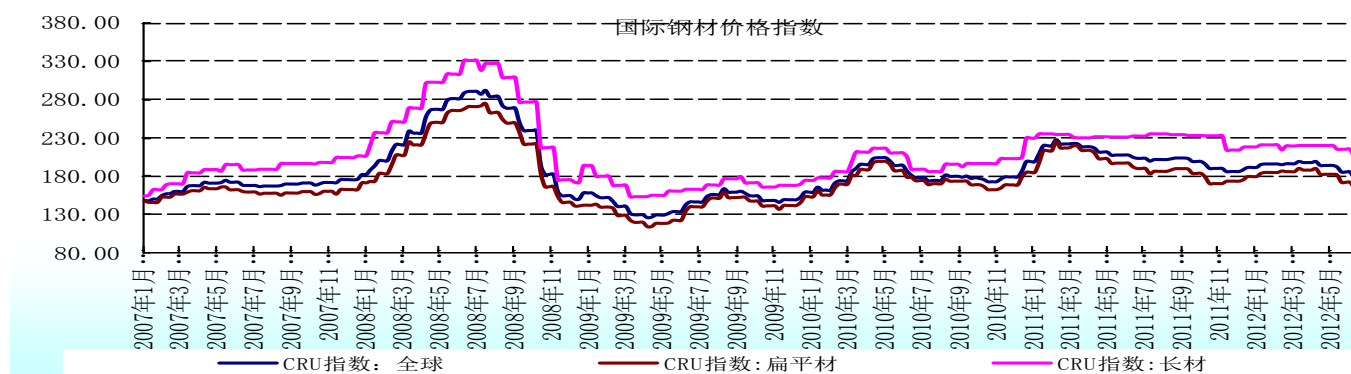
➤ 斋月临近但沙特扁平材需求强劲：尽管斋月临近，但随着建筑项目的陆续实施，沙特阿拉伯扁平材市场需求仍然强劲。由于欧洲和其它地区扁平材价格已触底，当地扁平材价格亦未再进一步下滑。现韩国热卷报 670 美元/吨 (CFR)，与 6 月份报价相当；意大利热卷报 680 美元/吨 (CFR)；印度报 670-680 美元/吨 (CFR)；伊朗报价竞争力较强，为 610 美元/吨 (FOB)。因业内人士预计价格不会继续下行，沙特买家开始采购，成交较好。贸易商表示，当前的库存水平不足以支撑后期的钢材高消耗，因此预计今年剩余时间订单均将比较饱满。

➤ 国内外需求疲软 西班牙螺纹钢价格低迷：因国际废钢价格下跌、国内外需求疲软，过去两周西班牙螺纹钢价格小幅下滑。6 月初钢厂曾试图小幅提价，但未能实现。本周西班牙螺纹钢报价已由 6 月份的目标价格 540 欧元/吨降至 525 欧元/吨。不过，钢厂 7、8 月份的年度停产检修将有助于平衡市场供需关系，预计 8 月底钢价可能有所回升。同时，未来几周西班牙主要的出口市场阿尔及利亚订单可能有所增加，主要因贸易商将开始为斋月后的销售备货。出口商称，8 月份轧制的螺纹钢出口阿尔及利亚目标价格为 650-655 美元/吨 (CFR)，约合 500 欧元/吨 (FOB)。在过去一个半月，西班牙废钢价格下跌约 40 欧元/吨，预计未来两周还将再跌 10 欧元/吨，近期螺纹钢价格面临进一步下滑的压力。

表：7 月 5 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)	662	772	860	937	766	772	915	-	-	360/1#	370
美国进口 (CIF)(2)	678	777	904	849	750	739	772	662	-	355/1#	360
德国市场(3)	660	775	785	720	650	665	725	-	-	-	-
欧盟钢厂(4)	657	758	752	714	644	657	695	-	-	-	-
欧盟进口 (CFR)(5)	670	745	771	670	651	676		-	-	-	-
韩国市场(6)	750	898	959	846	702	-	833	-	-	-	-
韩国市场(中 国资源)(8)	689	-	-	672	654	-	689	-	-	395/1#	-
日本市场(9)	791	1055	1658	1068	741		967	-	-	323/2#	-
日本出口 (FOB)(10)	670	740	880	630	690	-	690	-	-	328/2#	-
印度市场 (11)	730	768	854	759	829	722	793	-	639	-	-
土耳其出口 (FOB)(12)	-	-	-	-	620	630	685	-	575	375	385
东南亚进口 (CFR)(13)	610	700	710	600	620	640	655	580	610	370	375
独联体出口 (FOB 黑 海)(14)	555	640	-	650	625	625	-	555	550	-	-
中东进口(迪 拜 CFR)(15)	630	750	830	650	640	650	670	-	630	-	-
中国市场 (16)	639	750	791	630	633	617	646		562	485	-

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：本周国内铁矿石市场窄幅波动，成交情况不畅。截至 7 月 6 日，唐山地区 66%酸粉湿基不含税主流市场价格在 870-890 元，下跌 10 元。武安地区 65-66%酸粉湿基不含税市场价格在 940-950 元。北票地区 65-66%酸粉湿基不含税市场价格在 730-750 元。进口矿外盘市场 63.5/63%印度粉矿主流报价在 138-139 美元，跌 1 美元。天津港 63.5%印度粉矿主流价在 1020-1030 元；61%印度粉矿在 930-950 元。预计下周国内铁矿石市场整体运行较为平稳，个别地区或矿种仍有小幅调整。

➤焦炭：本周国内焦炭市场以弱势盘整为主，部分地区市场报价小幅下调。炼焦煤市场低迷状态难改，无法对焦炭市场形成有力支撑。钢厂方面，由于近期的钢材市场颓势难改，市场心态较为脆弱，短期内或将延续弱势为主。同时，钢厂在维持焦炭低库存量和采购价格低的情况下，使得焦企销售压力倍增，焦企自身焦炭库存较高。截止于 7 月 6 日，山西地区现二级冶金焦 1530-1650 元，跌 30 元；准一级冶金焦出厂含税价 1680 元；河北邯郸地区二级冶金焦 1690-1710 元；淮北地区二级冶金焦出厂含税价 1720 元，跌 30 元；上海地区二级冶金焦出厂含税价 1830 元；淄博地区二级冶金焦出厂含税价 1720-1750 元。预计短期内焦炭市场现状难以有所好转。

➤废钢：本周废钢市场低位运行，成交量不高。近期外围环境改观乏力，成品材市场运行不畅，铁矿石、钢坯、煤焦等原材料行情也不佳，受此影响废钢市场行情处于弱势。目前钢厂废钢资源库存量不大，但多数都没有提升采购的意愿，主要是消化前期库存；贸易商因出货困难，收货积极性也不高，多以回款为主。不过由于废钢资源稍显紧张，资源并不易采，所以在市场需求并不景气的情况下，价格并没有因为需求的不济而出现明显下调，废钢市场依然小幅盘整居多。至 7 月 6 日，江阴地区重废市场价格在 2990 元；比上周下跌 30 元。唐山地区重废市场价格在 2730 元；与上周持平。预计近期废钢市场弱势难改。

➤生铁：本周国内生铁市场依旧保持弱势低位运行的态势，多数地区成交不见好转。近期炼钢业、铸造业的持续低迷，使得钢厂、铸造厂采购生铁积极性不高。另外，上游铁矿石、焦炭市场表现欠佳，尤其是焦炭价格频繁下滑，这对生铁的成本支撑力度减弱。虽近期央行再度下调存贷款利率，但对钢市影响有限，生铁价格或难出现反弹行情。至 7 月 6 日，唐山地区炼钢生铁(L10)主流价格 3050-3080 元。淄博地区炼钢生铁主流报价在 3050 元左右，铸造生铁(Z18)主流价格在 3450 元左右。

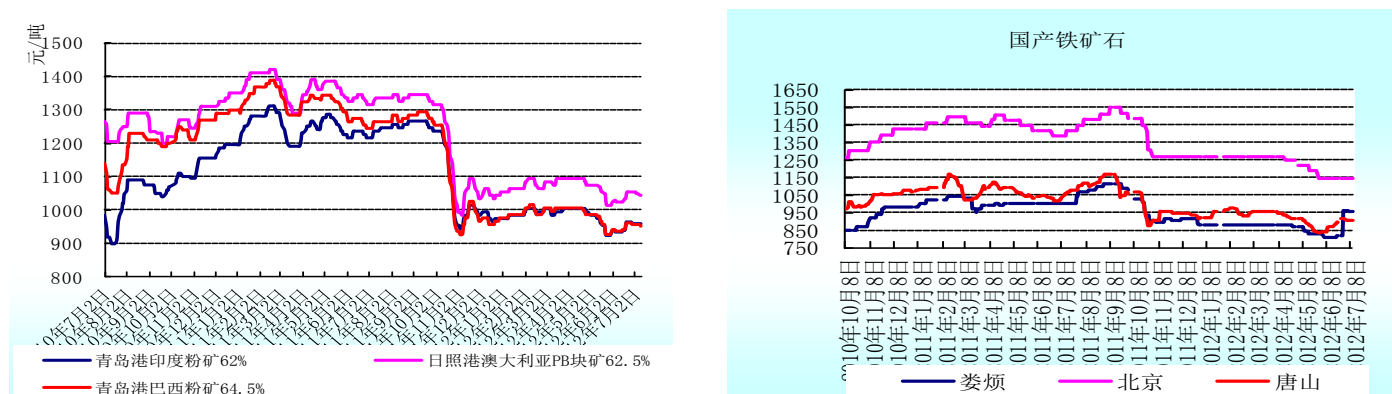
➤钢坯：本周，国内多数城市钢坯价格基本稳定，只有唐山市场出现小幅调整，厂商报价混乱，市场成交偏淡。目前，主导城市唐山钢坯现货资源仍比较有限，因此一些有现货的贸易商以及钢厂零散出货价格明显高于钢厂给协议户的结算价格。原材料市场表现欠佳，铁矿石价格冲高后小幅回调，焦炭市场继续下探。下游成品材市场不温不火，轧材厂采购钢坯积极性不高，厂内钢坯库存控制在低位。周四晚间降息消息的传出，对市场信心有所提振，唐山部分型材厂借机试探性拉涨，且成交略有好转。受此影响，钢坯价格有望随之追涨，但就此打破弱势局面的可能性不大。至 7 月 6 日，唐山地区主导钢厂普碳 150 方坯出厂结算价格为 3570 元，贸易商以及钢厂散户报价为 3590-3620 元。昌黎宏兴

普碳方坯送到唐山结算价格为 3590 元，昌黎安丰普碳方坯送到唐山结算价格为 3580 元，均与上周同期持平。

➤铁合金：本周国内铁合金市场整体仍处于弱势状态，成交情况不佳，硅锰、硅铁市场在钢厂采购价格普遍下调的情况下，市场悲观心态明显，开工率有所下滑。具体情况如下：普通合金方面，硅锰合金市场本周疲软运行，厂商操作意愿低，市场笼罩在悲观情绪之下；硅铁市场本周持续弱势运行，成交情况惨淡，供需双方均看淡硅铁后期市场。特种合金方面，铬系合金市场本周运行较稳，部分地区价格小幅回落，成交情况尚可；钼系合金市场本周弱势状态不改，市场报价持续小幅下滑，成交情况较为惨淡；钒铁市场本周延续弱势状态，市场价格小幅下滑，成交情况仍无好转迹象；钨系合金市场本周市场延续弱势状态，需求冷淡，市场价格进一步下探。截至 7 月 6 日，钨铁市场主流报价 21.1-21.3 万元，钨精矿主流报价 12.3-12.4 万元；钼铁 FeMo60 为 114000-116000 元/吨度，钼精矿 45%为 1600-1620 元/吨度，原生氧化钼>51%的 1700-1720 元/吨度。

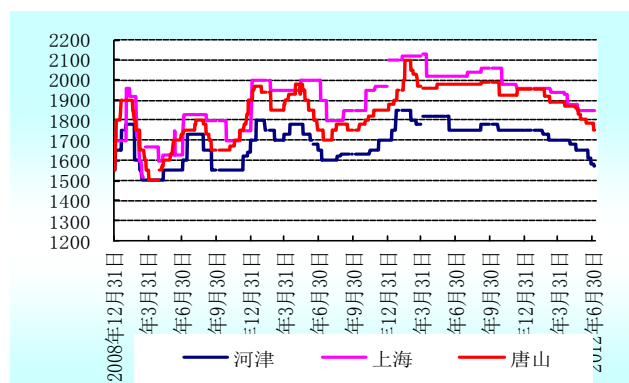
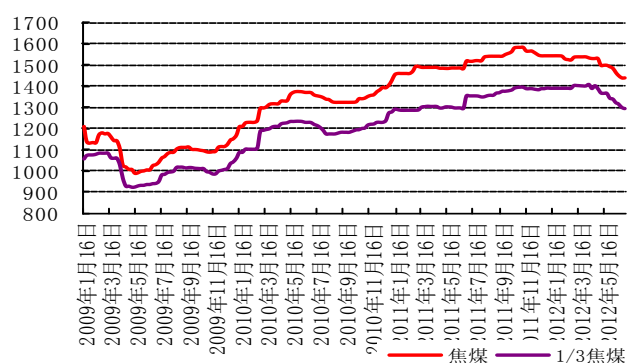
➤有色金属镍：本周伦镍先扬后抑，周初市场受欧盟峰会利好结果的影响，伦镍长期受压后突破性上涨，继上周五涨 515 美元之后，周一周二累积上涨 560 美元；但周三时候因逢美国独立日假期，LME 基本金属收低，盘中交投清淡，且投资者持谨慎态度。后随着欧洲央行和中国人民银行分别宣布调降利率水平，英国央行也决定将自身的资产采购项目规模予以扩大等新的货币宽松措施正向影响和欧洲央行暗示不会在近期采取强势措施刺激经济增长的负面影响下，美元货币，汇率在市场参与者推动下上扬，对包括黄金在内的多种大宗商品期货价格形成压力，伦镍跌 230 美元，本周最终收盘价为 16700 美元，环比上周四下跌 30 美元。国内多家钢厂出台了 7 月份镍铁的招标价，且均比上月出现下调。其中太钢不锈高镍铁询盘价暂定在 1230 元/镍，半承兑方式，较上月下调 40 元；宝钢不锈确定最终高镍铁（10%以上）招标价为 1230 元/镍，环比 6 月下调 10 元/镍，中镍铁（ $5 \leq \text{Ni} \leq 8$ ）招标价与 6 月份持平为 1260 元/镍，含税到厂现付价；酒钢 7 月招标价确定为 1230 元/镍，环比下调 20 元/镍；青山钢铁的高镍铁采购价拟为 1220 元/镍；广州联众不锈钢公司 7 月份确定高镍铁招标价格为 1250 元/镍（到厂含税），预计采购量分别为 20000 吨，低镍铁招标价格为 3800 元/吨（到厂含税），预计采购量约 40000 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

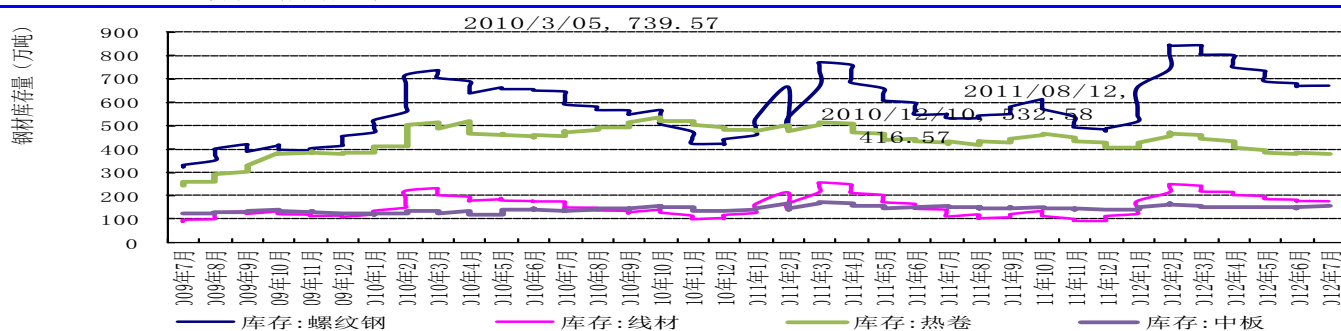
库存情况：

- 钢材社会库存基本持平。截止 7 月 8 日，库存总量为 1554.84 万吨，比上周的 1554.61 万吨增加 0.23 万吨，线材和螺纹钢库存小幅回落，其它品种库存均有所回升，全部品种库存周增长幅度 0.01%。
- 铁矿石港口库存小幅回升，截至 7 月 6 日，联合金属网共统计 34 个港口铁矿石港存为 10115 万吨，比上周的 10070 万吨回升 45 万吨。
- LME 镍库存继续回升，7 月 6 日库存为吨，比上周末的 103854 吨增加 1002 吨，增加幅度为 0.97%。价格小幅回落 539 美元/吨至 16260 美元/吨。

表 3：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2012.7.6 数据	2012.6.29 数据	周增减	周涨幅%
螺纹	672.51	671.25	1.260	0.19
线材	176.52	177.60	-1.080	-0.61
热轧	380.85	382.76	-1.910	-0.50
中板	154.87	153.10	1.770	1.16
冷轧	170.09	169.90	0.190	0.11
合计	1,554.84	1,554.61	0.230	0.01

图 9：钢材社会库存走势图

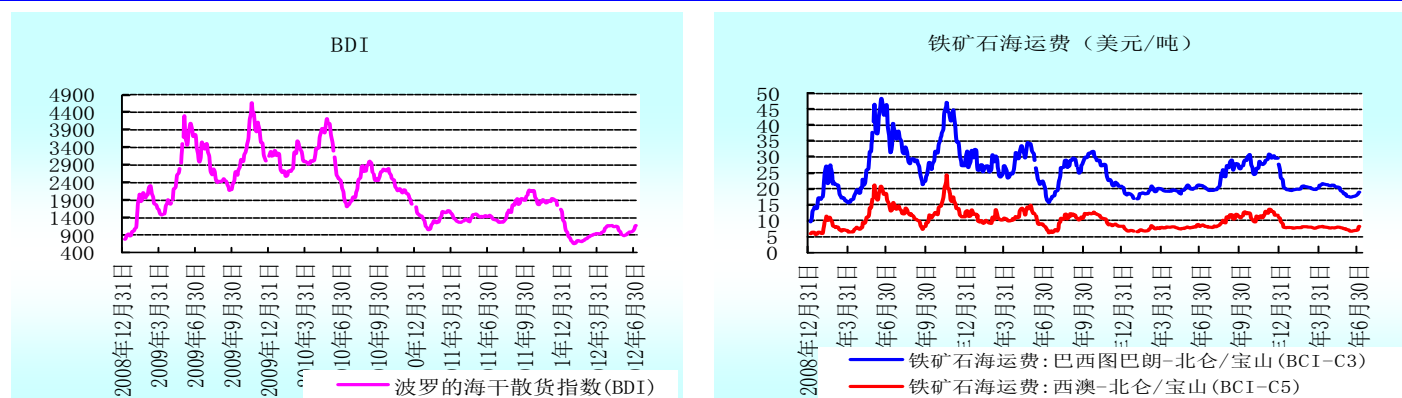


数据来源：Wind 资讯，山西证券研究所

海运费情况：

►铁矿石海运费小幅回升。截至7月6日BDI指数回升153点至1157点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为18.66美元/吨，比上周的17.63美元/吨上涨1.04元/吨，涨幅5.90%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为8.00美元/吨，比上周的6.72美元/吨上涨1.28美元/吨，涨幅19.10%。

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

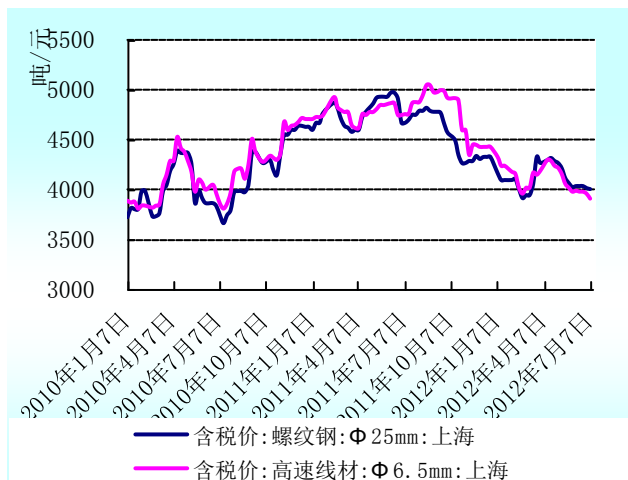


图 12 角钢（5#）周价格走势图

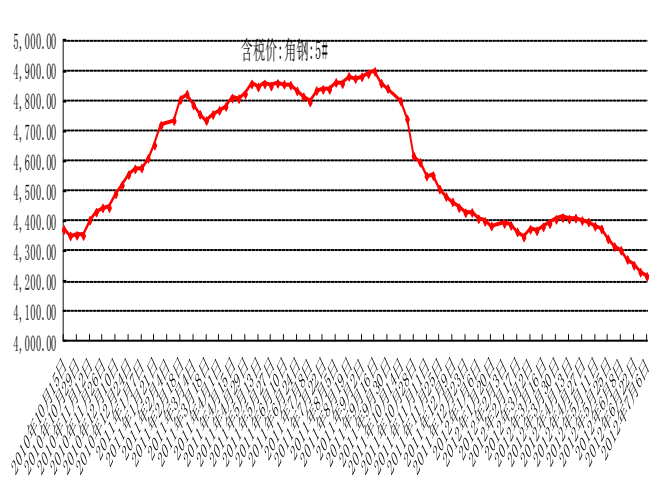


图 13 中钢协 20mm 中厚板、造船板价格走势

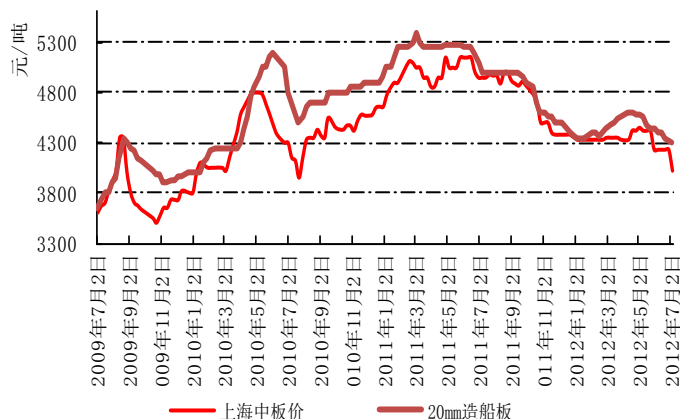


图 14 上海地区硅钢价格走势

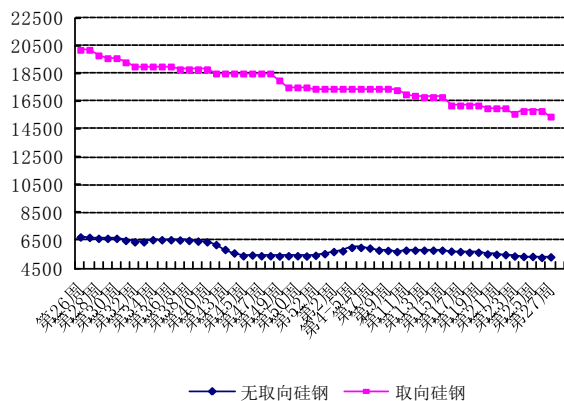


图 15 上海地区废钢和生铁的价格走势图

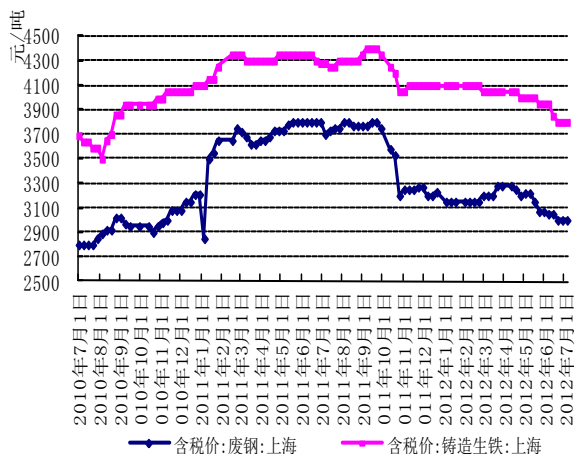


图 16 冷轧（1.0mm）热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

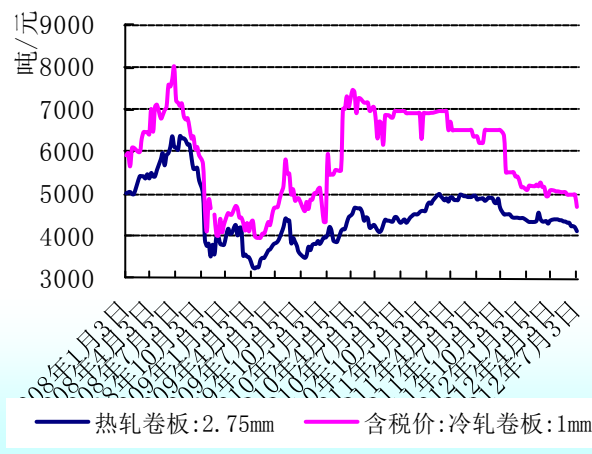


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势图

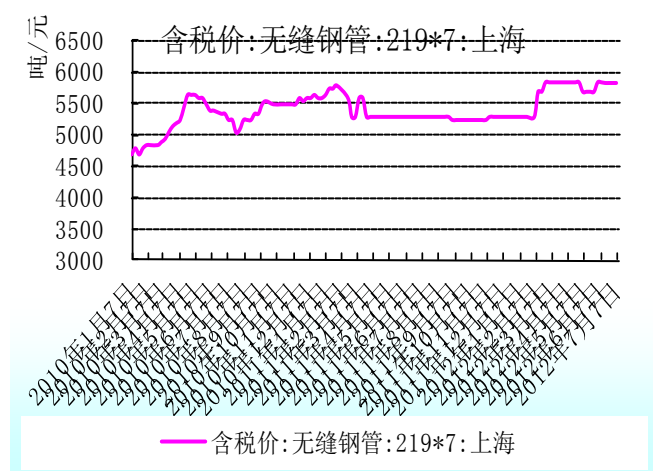


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势图

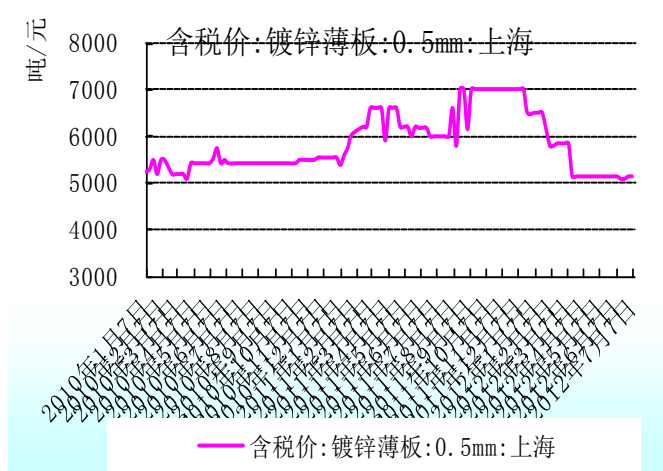
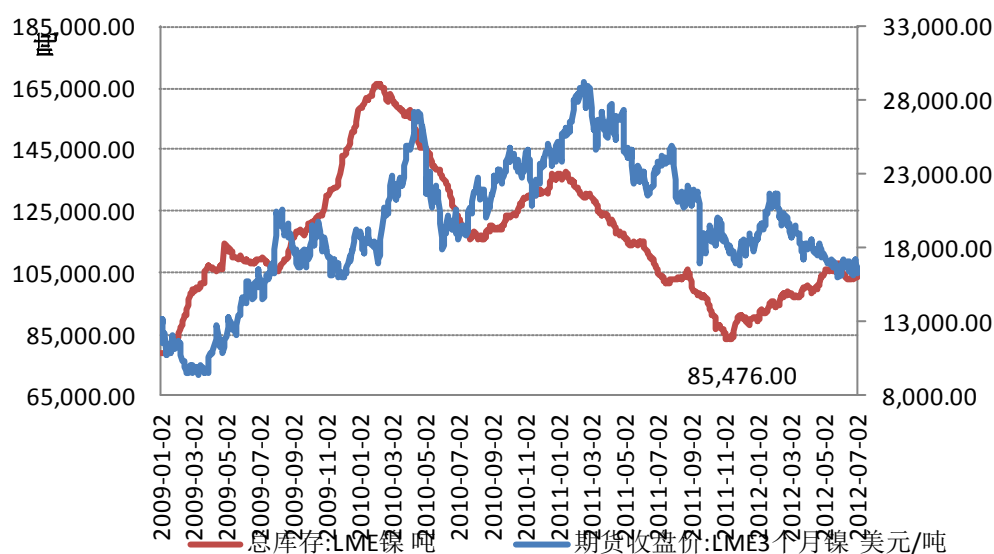


图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源：wind 资讯，中钢联，山西证券研究所

宏观要闻：

- 中国人民银行决定，自 2012 年 7 月 6 日起下调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率下调 0.25 个百分点，一年期贷款基准利率下调 0.31 个百分点；其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金贷款利率相应调整。央行同时宣布，自同日起，将金融机构贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的 0.7 倍。个人住房贷款利率浮动区间不作调整，金融机构要继续严格执行差别化的各项住房信贷政策，继续抑制投机投资性购房。
- 温家宝：绝不能让房价反弹：温家宝 7 日在江苏省常州市调研时强调，目前房地产市场调控仍然处在关键时期，调控任务还很艰巨。必须坚定不移做好调控工作，把抑制房地产投机投资性需求作为一项长期政策。决不能让房价上涨。其在一定程度上表明了中央对房地产市场的调控决心。防止稳增长的货币宽松，与楼市调控相对冲！
- 汇丰银行公布的数据显示，6 月 PMI 终值降至 48.2，为七个月来最低，略高于之前发布的初值 48.1。但依然低于 5 月终值 48.4。过去三年最低水准则是去年 11 月触及的 47.7。此外，制造业 PMI 二季度均值为 2009 年一季度以来最低。值得注意的是，PMI 增速放低！
- 中国制造业产出、新接订单与就业持续收缩，新出口订单指数降至 45.8，为 2009 年 3 月来最低。同时，制造业平均成本大幅下降，投入价格指数为三年多来最低，厂商因此相应降低产品出厂价格，调整幅度接近平均成本的降幅。
- 中钢协 6 月份中国铁矿石价格指数波动下降：6 月末，中国铁矿石价格指数(CIOPPI)为 451.82 点，环比下降 27.71 点，降幅为 5.78%。其中：国产铁矿石价格指数为 368.62 点，环比上升 7.15 点，升幅为 1.98%；进口铁矿石价格指数为 497.22 点，环比下降 46.73 点，降幅为 8.59%。七月钢价低位盘整 上行动力不足：6 月钢铁流通业 PMI 低位回升至 30.6%，10 项分指数中企业用工下降，9 项小幅回升，且均在 50%以内收缩区间，预示 7 月市场持续弱势。虽总订单量、采购意愿指数微升，表明需求略有改善，但库存指数回升，则压制钢价上涨。判断 7 月钢价将低位盘整，上行动力不足。7 月板材价格将继续走低，长材市场形势或有好转。
- 上半年减排形势不容乐观：据环保部网站消息，环保部 3 日在京召开 2012 年上半年主要污染物总量减排核算视频会议。环保部副部长张力军表示，2012 上半年减排形势不容乐观，污染反弹。张力军说，今年国家确定的年度减排任务是：与 2011 年相比，二氧化硫、化学需氧量排放量分别减少 2%，氨氮排放量减少 1.5%，氮氧化物排放量零增长。为确保实现减排目标，我们综合运用行政、经济、技术手段，继续推进三大减排措施。组织开展了 2011 年减排考核工作，对完成情况较差、工作进度明显滞后的部分地方政府和中央企业进行了约谈。
- 环渤海动力煤连续九周下降：最新公布数据显示，环渤海地区港口发热量 5500 大卡市场动力煤综合平均价格报收 676 元/吨，比前一报告周期下降了 26 元/吨，这是该指数连续第九周下降，累计下降了 111 元/吨。据业内人士介绍，由于环渤海动力煤价格指数统计的是上周三至本周二的成交价情况，在时间上有一周的延迟，目前实际成交价格比指数更低。以秦皇岛港为例，7 月 4 日秦皇岛港发热量 5500 大卡的动力煤报价为 645-655 元/吨。这意味着下一期环渤海动力煤价格指数仍将呈跌势。
- 铁道部债券余额 6260 亿创纪录 逼近 40%红线：铁道部在全国银行间债券市场招标 2012 年第二期中国铁路建设债券(下称“铁道债”)，最终中标利率落于 4.35%，位于招标区间中段，较上期铁道债利率高出 5 个基点；在资金面相对偏紧的背景下，这一结果基本符合预期。本期铁道债为 10 年期固定利率债券，发行规模 180 亿元，招标利率区间为 3.96%~4.96%。上月 12 日，总额 200 亿元的第一期铁道债完成招标，中标利率为 4.30%。本期债券由申银万国证券担任牵头主承销商，由铁路建设基金提供不可撤销的连带责任保证担保。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA。在本期铁道债发行完毕后，铁道部尚未到期的铁道债余额将达到创纪录的 5100 亿元，尚未到期的中票为 950 亿元；旗下大秦铁路与广深铁路尚未到期的中票余额 170 亿元，公司债余额 40 亿元。如此算来，铁道部公开发行的债券余额将达到 6260 亿元。
- 6 月非制造业 PMI 反弹 房产指数创一年半新高：紧随制造业 PMI 发布的 6 月中国非制造业商务活动指数再次强化了经济企稳的信号。由国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会(以下简称 CFLP)联合发布的最新数据显示，2012 年 6 月，中国非制造业商务活动指数为 56.7，比 5 月年内低点反弹 1.5 个百分点。值得一提的是，与房地产业相关的两项指数均十分优异。其中房地产业商务活动指数为 58.2，创出 2010 年 12 月以来的新高，而

建筑业商务活动指数虽有所回落，但依然维持在 58.1 的高位。“市场需求和行业活动的积极变化在推动非制造业经济继续前行的同时，也反映出当前促进经济稳定增长的积极因素正在积聚，有利于下半年整体经济趋稳向好。”

➤ 全球央行联合宽松日：5 日晚间，中国央行，英国央行和欧央行不约而同宣布降息，全球央行联合行动说明政策制定者对全球经济状况的担心愈发增加。

国际经济简讯：

➤ 欧洲央行当地时间 5 日宣布下调基准信贷利率至 0.75%，下调幅度达到 0.25 个百分点。而 0.75% 的基准利率也创下历史新低。中国与欧洲同步降息，政策基调重新转向宽松。

➤ 英国中央银行在本周四召开的利率会议上对外表示，已经批准了另一轮定量宽松的货币政策，旨在提振英国的经济增长。

➤ 标准普尔在本周三对外表示，已经将菲律宾的信用评级上调了一个等级，这主要是因为菲律宾政府面临的债务水平下滑，且该国经济出现了某些利好的因素。

➤ 西班牙政府成功售出了 30 亿欧元（约合 38 亿美元）的 3 年期、5 年期和 10 年期债券，成功达到了目标区间的上端，但是借贷成本也进一步增加。

➤ 美国抵押贷款担保巨头房地美周四公布按周统计数据显示，三十年期固定利率抵押贷款利率均值在截止 7 月 5 日结束的一周中跌至 3.62%，是有记录以来的新低。同一份报告也显示，十五年期固定利率抵押贷款均值在同一周内达到了该项目有记录以来最低水平的 2.89%，之前一周时候是 2.94%；五年期国债指数混合可调整利率抵押贷款利率均值维持在 2.79%；一年期国债指数混合可调整利率抵押贷款利率均值从更早之前的 2.74% 下降到 2.68%，也是该项目的历史最低水平。

➤ 美国薪资服务提供商 ADP 美国东部时间本周四上午 8 点 15 分对外发布的一份数据报告显示，在今年 6 月，美国私有部门就业人数增长 17.6 万人，这主要是受到小企业和服务行业就业人数增长的带动。

➤ 美国劳工部在美国东部时间本周四上午 8 点 30 分对外发布的一份数据显示，在截至今年 6 月 30 日当周，美国首次申请失业救济的人数下滑了 1.4 万人至 37.4 万人，创出过去六周以来的最低水平。

➤ 美 6 月 ISM 服务业指数从 5 月份的 53.7 点下降至 52.1 点，这低于市场经济学家此前平均预期的 52.9 点。该指数表明美国服务业部门的增长速度创出了 2010 年 1 月以来的最低水平，这是美国经济恶化的又一个迹象。

国际钢铁动态：

➤ 欧盟可能就对中国金属硅反倾销措施发起反规避调查：6 月 27 日欧盟委员会照会中国驻欧盟使团称，欧盟产业已对中国金属硅反倾销措施提起反规避调查申请，指控中国厂商为规避欧盟已采取的反倾销措施，通过台湾转口。如无特殊原因，欧方很可能将于近期发起有关反规避调查。1990 年 7 月欧盟对中国金属硅产品首次实施反倾销措施，该措施经多次日落复审和期中复审调查维持至今。此案最近一次日落复审裁决于 2010 年 5 月 29 日作出，中国一家企业(山西大同晋能工业硅有限责任公司)获得 16.3% 的税率，其他中国企业普遍适用 19% 的反倾销税率。

➤ 拉美钢市场增长前景乐观：近日在巴西钢市场大会上，国际钢协称，南美和其它新兴国家是世界钢铁市场增长新的希望。拉美钢铁协会会长 Raul Gutierrez 也称，目前南美市场发展得很好，增长前景乐观，巴西和其它新兴国家拥有最好的发展机会。而美国钢生产者协会总裁 Thomas Danjczek 呼吁，该地区的钢生产厂家应有更好的合作，这有助于推动市场，获得更大的发展。他也希望该地区各国能降低钢材的进、出口税。

➤ 美国粗钢产量周报(6 月 30 日止)：2012 年 6 月 30 日止的当周，美国国内粗钢产量为 188.1 万短吨，产能利用率为 76.1%。去年同期产量为 186.4 万短吨，产能利用率为 76.2%。粗钢产量同比增长 0.9%，周环比增长 1.5%。2012 年 6 月 23 日止的当周，美国国内粗钢产量为 185.4 万短吨，产能利用率为 75.0%。经调整，至 2012 年 6 月 30 日止，2012 年美国累计粗钢产量为 5021.8 万短吨，同比增长 6.7%，产能利用率为 78.2%。2011 年同期分别为 4505.4 万短吨和 74.4%。当周粗钢产量分地区看，东北部 20.9 万短吨，五大湖区 68.3 万短吨，中西部 26.6 万短吨，南部 63.6 万短吨，西部 8.7 万短吨。该统计大约涵盖全美粗钢产能的 90%。

➤ 今年西班牙煤炭进口量将增长 50%：由于西班牙多样化其供应商，今年西班牙煤炭进口量将增长 50%。一位贸易商表示：“到目前为止，西班牙煤炭进口量高于去年。所有公用电力企业燃煤发电量都增加。”由于较高的天然

气价格，以及较少水力发电量，今年燃煤发电量将需求增加，据贸易商预测，这种发展势头将延续到下半年，甚至是明年。一位贸易商表示：“如果国内煤炭产量下降，这就意味着明年西班牙可能需进口 300 到 400 万吨煤炭，以填充这个缺口。”另一公用事业企业贸易商告诉记者，去年，西班牙煤炭进口量约达 1000 万吨。按传统惯例，其进口煤炭主要 据电网运营商 RedElectrica 数据显示，截止目前，西班牙燃煤发电量达 27.7 太瓦时，去年，其燃煤发电量为 16.6 太瓦时。今年，西班牙燃煤发电份额从 11% 增至 19.5%。

►俄罗斯中厚板钢厂要求恢复进口关税：以俄罗斯钢铁公司(RusskayaStal)为代表的俄罗斯中厚板钢厂要求政府恢复对中厚板(厚度 $\geq 10\text{mm}$)5%的进口关税。2008 年 11 月，俄罗斯政府在当地钢管厂要求下取消该关税，主要因当时国内制造大口径钢管用的中厚板供应匮乏，钢管厂只能从国外进口。而随着进口关税被取消，俄罗斯中厚板进口量急剧增加。2011 年该产品进口量已由 2008 年的 69 万吨增至 100 万吨，其中 70%来自独联体以外国家(如荷兰、德国、日本、法国和韩国)，而这 70 万吨几乎均为制造大口径管用的宽厚板。从而迫使国内宽厚板生产厂家如马格尼托格尔斯克公司、联合冶金公司和谢韦尔不得不调整其业务方向，转向生产特殊要求的厚板。俄马钢和联合冶金公司维克萨钢厂的 5000mm 宽厚板轧机分别于 2009 年 7 月和 2011 年 3 季度投产。两家公司及谢韦尔钢厂的宽厚板总年产能为 350 万吨，俄罗斯 10mm 以上所有宽度的中厚板年产能为 1370 万吨，但去年俄罗斯中厚板钢厂的产能利用率低于 60%。因此，大部分国内钢厂均要求重新设定进口关税。

►淡水河谷年产 9000 万吨的 S11D 铁矿项目获环评许可。全球矿业巨头巴西淡水河谷公司宣布，其位于帕拉州南部的卡拉加斯 S11D 铁矿项目已获得巴西环境和可再生自然资源管理局颁发的最初环境许可证。该项目位于帕拉州卡拉加斯地区南部，矿山及加工厂建设估计资本开支为 80.39 亿美元，设计年产能为 9000 万吨，平均铁品位为 66.48%且杂质含量较低，预计于 2016 年下半年投产。

►印度比莱钢厂濒临倒闭：因铁矿石匮乏。印度中央政府对其国内规模最大的比莱钢厂前景甚是担忧，比莱钢厂已建厂 53 年，位于恰蒂斯加尔邦，目前因铁矿石供应不足，很可能在三年内濒临倒闭。

►奥利沙邦铁矿出口缩水近半 故下调矿产品出口税。奥利沙邦是印度的铁矿大省，2011-2012 财年中铁矿石出口量降至 1296 万吨，同比降幅 46%。主要原因是印度中央政府在输往中国的铁矿石上征收了 30%的出口税，中国可是印度最大的铁矿石买主。

►2012 年印度从淡水河谷进口球团 30 万吨。周四，有媒体报道 2012 年初至今，淡水河谷已经向印度出口球团矿 30 万吨。印度国内矿石行业限制重重，使得钢企不得不从海外进行采购。尤其是在卡纳塔克邦的采矿禁令限制下，很多钢厂被迫降低产能，大部分钢厂都在地位运营。本周三，卡纳塔克邦宣布可能会有 8 座铁矿重新开张，启动的总产能约达 550 万吨。

►安赛乐米塔尔比利时钢厂 3 季度减产：世界头号钢厂安赛乐米塔尔公司比利时 Ghent 扁平材厂 3 季度将减产。Ghent 钢厂称，由于目前欧洲经济仍有诸多不确定性，减产是当务之急，3 季度钢产量将在 2 季度基础上减 10%-15%，最多减 15%。据称，今年 1、2 季度，Ghent 综合钢厂生产一直稳定，接近满负荷运转。该厂拥有 2 座高炉，生铁年产能 440 万吨。

钢铁行业动态：

►6 月钢铁流通业 PMI 低位回升至 30.6%：6 月钢铁流通业 PMI 低位回升至 30.6%，10 项分指数中企业用工下降，9 项小幅回升，且均在 50%以下收缩区间，预示 7 月市场持续弱势。虽总订单量、采购意愿指数微升，表明需求略有改善，但库存指数回升，则压制钢价上涨。判断 7 月钢价波动盘整，下行空间有限。

►钢铁低迷抑制炼焦煤需求增长：创建于 2006 年的中国煤炭价格指数，7 月 1 日起向社会公开发布。根据监测数据测算，截至 6 月 29 日，中国煤炭价格指数(全国综合指数)为 186.2，比上周下跌 2.5 个基点。本周中国煤炭价格指数延续去年 11 月以来的下行趋势，下跌幅度比前期又有所加大。指数信息分析称，近日来气温上升，空调负荷将不断加大，这有益于缓解动力煤跌势，但由于水电出力较好，火电厂煤炭需求很难明显改善，加上目前各环节存煤高企状况，动力煤价格仍将延续跌势。钢铁、焦炭行业的低迷局面将继续抑制炼焦煤需求增长，加上进口煤冲击，炼焦煤市场仍将维持供过于求态势，炼焦煤价格可能继续下跌；尽管尿素市场有所好转，但企业生产情况暂无明显变化，在出口预期悲观情况下，块煤需求增长乏力，块煤价格可能仍有下跌空间。

下游及相关行业动态：

► 中国公司有望拿下以色列最大铁路项目。中国公司有望成为以色列最大规模铁路线路建设海外合作方。近日，以色列交通运输及道路安全部部长卡茨于 7 月 3 日同中国交通运输部部长李盛霖共同签署了部门间《谅解备忘录》来推动两国交通行业企业间的合作。卡茨介绍，以色列正在筹划建设一条全长约 350 公里的客货两用铁路线，其中 260 公里将同海外企业合作来完成，这也是以色列迄今为止最大的交通基础设施项目。上述铁路项目的建成将连接红海和地中海，成为一条运输便利化、带动欠发达地区发展的经济大动脉。

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 (0706)	每股净 资产 (BPS)	市净率 (PB)	每股收益 (元)		市盈率(PE)		
			(元)	(元)		2011	2012Q1	2011	2012Q1*4	2012 (E)
1	000629.SZ	攀钢钒钛	4.35	2.65	2.46	0.0003	0.09	22162	17.7555	11.5333
2	000708.SZ	大冶特钢	8.98	6.634	1.35	1.302	0.182	6.899	12.3044	6.9259
3	000709.SZ	河北钢铁	2.68	4.06	0.66	0.13	0.034	20.58	19.7857	15.579
4	000717.SZ	韶钢松山	2.45	2.604	0.94	-0.6818	-0.1988	-3.594	-3.0804	26.4914
5	000761.SZ	本钢板材	4.07	4.98	0.82	0.254	0.03	16.038	36.221	18.3119
6	000778.SZ	新兴铸管	6.73	6.2743	1.07	0.7642	0.1879	8.8061	8.9548	7.6925
7	000825.SZ	太钢不锈	3.54	4.124	0.86	0.317	0.032	11.171	27.2701	13.8061
8	000898.SZ	鞍钢股份	3.85	6.75	0.57	-0.297	-0.261	-12.98	-3.6883	68.2546
9	000932.SZ	华菱钢铁	2.4	4.17	0.58	0.0237	-0.2365	103.20	-2.5369	60.6549
10	000959.SZ	首钢股份	2.84	2.51	1.13	0.004	-0.0508	715.02	-13.977	43.5229
11	002075.SZ	沙钢股份	4.11	1.46	2.81	0.18	0.01	23.332	90.403	24.5797
12	002110.SZ	三钢闽光	5.91	5.54	1.07	0.474	0.006	12.478	233.7642	14.2352
13	002318.SZ	久立特材	12.32	7.22	2.56	0.54	0.14	34.327	32.265	21.9467
14	002423.SZ	中原特钢	7.16	3.93	1.82	0.19	0.017	36.730	107.8695	33.2264
15	600005.SH	武钢股份	2.65	3.562	0.74	0.109	0.004	24.685	155.3035	22.4799
16	600010.SH	包钢股份	4.9	2.01	2.44	0.08	0.0017	63.422	730.9746	54.5276
17	600019.SH	宝钢股份	4.28	6.15	0.70	0.42	0.07	10.181	15.3434	5.8956
18	600022.SH	山东钢铁	2.43	2.5213	0.96	0.0169	-0.0619	296.08	-9.8155	79.0369
19	600117.SH	西宁特钢	5.34	3.84	1.39	0.44	-0.023	12.215	-58.6421	11.2146
20	600126.SH	杭钢股份	3.43	4.43	0.77	0.36	0.01	9.5965	66.5903	12.8696
21	600231.SH	凌钢股份	4.45	4.56	0.98	0.19	-0.23	22.943	-4.8059	16.8229
22	600282.SH	南钢股份	2.48	2.52	0.98	0.0839	0.0209	29.543	29.7111	17.1213
23	600307.SH	酒钢宏兴	3.55	3	1.18	0.3712	0.0413	9.5636	21.5061	9.0588
24	600399.SH	抚顺特钢	4.5	3.25	1.38	0.05	0.009	91.308	125.0403	20.5238
25	600507.SH	方大特钢	3.71	2.23	1.66	0.56	0.072	6.6727	12.8406	7.3108
26	600569.SH	安阳钢铁	2.36	4.26	0.55	0.016	-0.1473	149.21	-4.0065	-48.2936
27	600581.SH	八一钢铁	6.42	4.81	1.34	0.63	0.02	10.218	72.8799	9.0839
28	600782.SH	新钢股份	4.55	5.99	0.76	0.12	-0.19	37.205	-6.0893	28.8083
29	600784.SH	鲁银投资	5.56	3.36	3.31	1.189	0.025	9.3553	56.3705	10.1824
30	600808.SH	马钢股份	2.12	3.44	0.62	0.009	-0.0608	234.63	-8.7222	51.01
31	600894.SH	*ST 广钢	6.86	-0.587	-12.08	-0.904	-0.321	-7.851	-5.5171	
32	601003.SH	柳钢股份	3.05	2.0625	1.48	0.1414	0.004	21.577	190.0193	17.6244
33	601005.SH	重庆钢铁	2.75	2.25	1.22	-0.849	-0.106	-3.24	-6.4891	
34	601028.SH	玉龙股份	8.4	6.01	1.40	0.58	0.07	18.862	28.2252	13.3412
平均值					1.29			40.60	56.33	24.31

数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

说明：1、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。