

钢铁行业 中性（维持）

恐慌性下跌开始 钢市短期将继续走弱

行业周报：2012 年第 27 期

——钢铁行业周报（2012/7/16-2012/7/22）

2012 年 7 月 23 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	1065	-3.62%
进口 PB 块，青岛港湿基	1005	-3.37%
BDI	1037	-6.58%
巴—中海运费（\$/t）	17.836	-0.64%
澳—中海运费（\$/t）	7.017	-0.11%
焦炭	1780	-3.78%
主焦煤	1360	0.00%
生铁	3500	0.00%
钢坯	3030	-0.66%
螺纹	3930	0.00%
高线	3840	0.00%
热卷	4080	0.00%
冷卷	4680	0.00%
普中板	4020	0.00%
镀锌板	5150	0.00%
硅钢	5250	-0.94%
300 系冷轧不锈钢	18500	-0.54%
LME 三月期镍价（\$/t）	15920	-1.73%
港口铁矿石库存（万吨）	10,195.00	0.10%
国内钢材库存（万吨）	1548.35	0.16%
螺纹钢期货收盘价（¥/t）	3841	-5.09%

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：

国际钢市盘整运行，但向上的动力不足。国际国内经济形势并不乐观，宽松政策也不甚明确，在消费低迷的情况下，钢材现货价格、钢材期货价格继续大幅下跌，部分市场显现恐慌局面，短期或将延续弱势。股票市场破位下跌，再创年内新低，短期观望、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 179.9，与上周持平，比上月下滑 3.3%，比去年同期下滑 11.8%。本周 CRU 扁平材指数为 168.0；CRU 长材指数为 203.9。欧洲市场扁平材价格面临压力，而本周末斋月即将开始，欧洲长材出口亦将放缓。美国薄板价格继续上涨，但中厚板和长材价格下跌。亚洲内外需求持续低迷，钢市继续走低。总体上判断，短期内国际钢材市场还将弱势运行。

✚ **国内钢材市场继续下跌，跌幅继续扩大。** 周末，钢材价格综合指数收于 112.01，下跌 1.48，长材价格指数收于 115.58，下跌 1.49，板材价格指数收于 109.69，下跌 1.61。消费淡季、产量不减、社会库存再次升高，后市钢材市场将继续下跌。

✚ **本周原材料市场加速下跌。** 其中钢坯跌幅较大，而成交并无起色，预计下周仍将弱势。

✚ **钢材社会库存小幅回升。** 截止 7 月 20 日，库存总量为 1548.35 万吨，比上周的 1545.93 万吨小幅回升 2.42 万吨，线材和热轧库存回升，其余品种库存有所回落，全部品种库存周增长 0.16%。

✚ **铁矿石港口库存小幅回升，** 截至 7 月 20 日，联合金属网共统计 34 个港口铁矿石港存为 10195 万吨，比上周的 10185 万吨回升 10 万吨。

✚ **LME 镍库存继续回升，** 7 月 20 日库存为 110658 吨，比上周末的 105762 吨增加 4896 吨，增加幅度为 4.63%。价格小幅回落 280 美元/吨至 15920 美元/吨。

✚ **铁矿石海运费全面回落。** 截至 7 月 20 日 BDI 指数继续下降 73 点至 1037 点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 17.84 美元/吨，比上周的 17.95 美元/吨下跌 0.11 元/吨，跌幅 0.64%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 7.02 美元/吨，比上周的 7.03 美元/吨下跌 0.01 美元/吨，跌幅 0.11%。

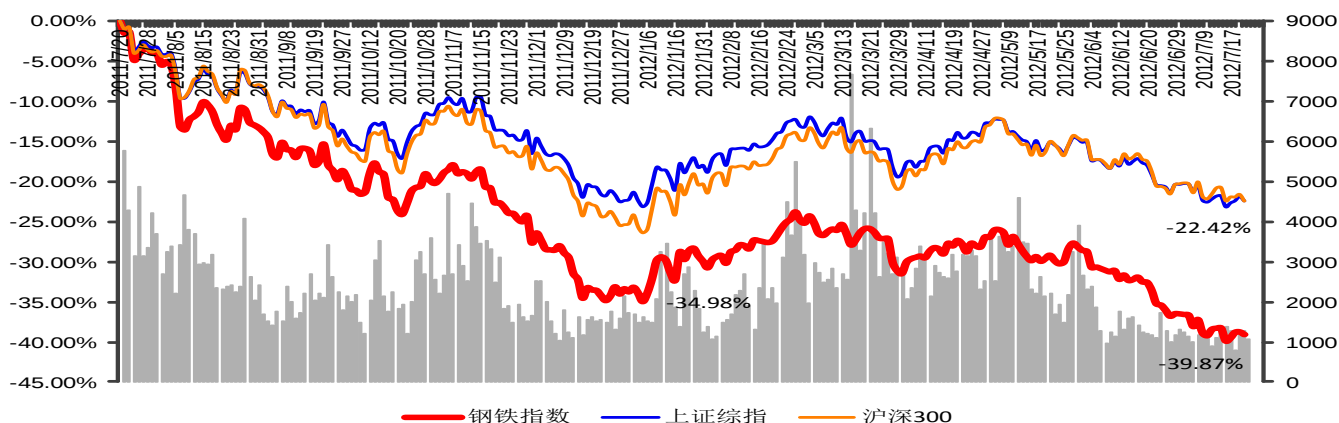
✚ **一周股价表现：** 本周股票市场继续下跌，至 7 月 20 日，沪深 300 下跌 52.17 点，收于 2398.46，跌幅 2.13%；钢铁指数略强于大盘。申万钢铁指数收于 1943.32，周下跌 34.88 点，跌幅为 1.76%。钢铁股涨少跌多，上涨的股票是重组信息发布的首钢股份(000959)上涨 7.39%、抚顺特钢（600399）上涨 2.74%、新钢股份（600782）上涨 2.30%；河北钢铁和武钢股份收平，其余股票下跌，跌幅较大的股票有中原特钢（002423）继续下跌 7.44%、攀钢钒钛（000629）下跌 6.66%、鲁银投资（600784）下跌 6.30%、华菱钢铁（000932）下跌 4.31%。

热点聚焦：

中钢协：后市需要关注三方面主要问题

- ▲ 钢铁生产保持高水平，钢材供需形势仍不乐观
- ▲ 欧美市场需求持续下滑，钢材出口难度加大
- ▲ 国家宏观政策预调微调，对钢材市场的影响将逐步显现

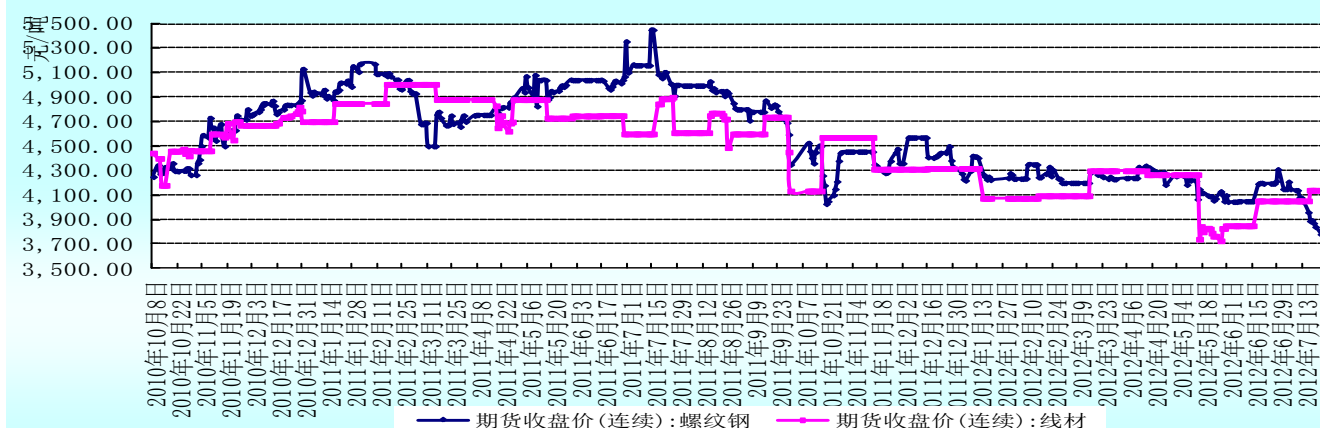
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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

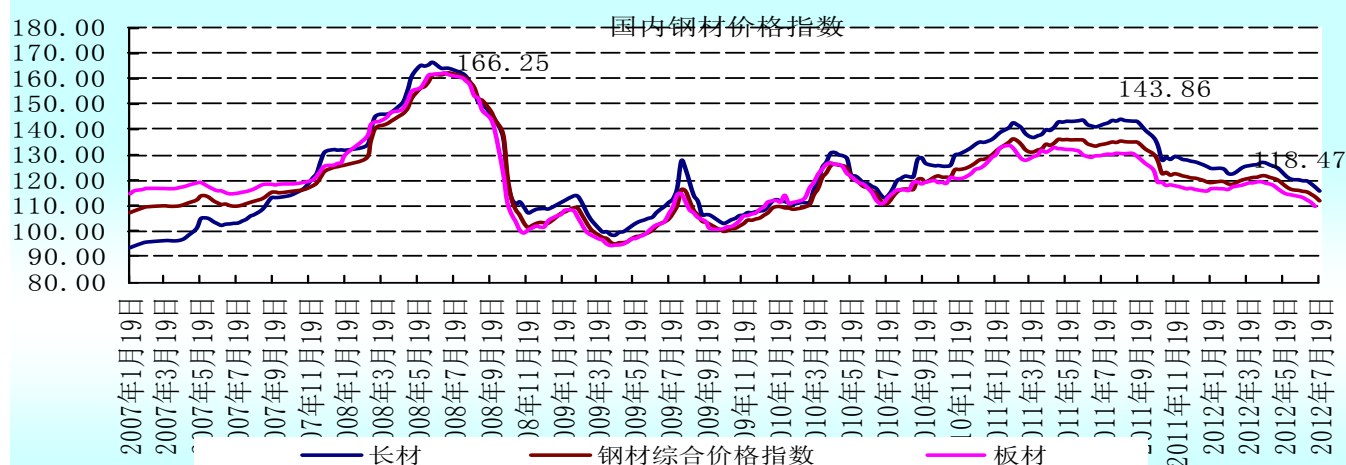


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

国内钢市一周综述：

- **线螺市场：**本周国内建材市场跌势加剧，北京上海等地跌幅多在百元以上，成交上除了周四北京大户纷纷砸低价格抛售而带来的“昙花一现”外，各地市场成交依旧清淡。工地欠款现象严重，贸易商收款困难，在目前资金均不充裕的情况下，操作均更谨慎；而且两部委坚持房地产市场调控不放松的紧急通知，也让作为建材需求第一大户的房地产行业采购量大打折扣。周末 25mm 螺纹钢均价为 3828 元/吨，周下跌 118 元/吨。预计短期国内建材市场难有抬头可能，价格继续回落为主。
- **中厚板：**本周国内中板价格跌幅放大，恐慌情绪蔓延。周末收盘前统计，全国(23 个城市)均价 3834 元/吨，较上周末 3973 元/吨均价，下跌了 139 元/吨，单日跌幅 28 元/吨。卷板期货、现货价格快速下探，加重中板商家悲观心态，各市场资源拼杀十分激烈。周末河北武安民营板厂厂价急跌至 3600 元/吨(前期认为是坯料成本)，大超预期之外更增添几分忧虑。预计短期将继续下跌。
- **热轧：**本周国内热卷跌势迅猛，主流降 150-200 元/吨。其中破位 3800 元/吨城市增加至 6 个，占汇总城市的 24%。主导钢厂降价追补，河钢、日钢、宁钢、酒钢低价资源冲击，期螺破 8，市场预期悲观，恐慌甩货。周末，全国平均价格 3850 元/吨，周下跌 159 元/吨。后市将继续下跌。
- **冷轧：**本周国内冷轧板卷跌势难止，市场恐慌心态的加剧化，导致个别商家抛货心态愈加强烈。加之钢厂的大幅下调政策，进一步使得市场弱化，低位资源不断涌现，其中天津市场最低资源探至 4320 元/吨，跌跌不休态势难以停止。而本周热轧出现罕见超跌，其中上海下降幅度高达 230 元/吨。
- **型材：**本周型材加速下跌，各地区跌幅都在百元左右，成交量萎缩，市场低迷萧条气氛浓重，大户商家都在降库存，因此订货积极性不高，尤其是对跌幅较大的非标材，下单尤为谨慎。周末 5#角钢收于 3970 元/吨，周下跌 30 元/吨；16#槽钢 收于 3960 元/吨，周下跌 70 元/吨；25#工字钢收于 3920 元/吨，周下跌 80 元/吨；200H 型钢收于 3670 元/吨，周下跌 90 元/吨。综合看，短期市场低迷态势难消，下周继续下跌。
- **不锈钢：**国内主要城市不锈钢市场报价维持平稳。太钢在周内出台下个月的期货价格，只有 400 系列部分产品调涨，其他产品维持平稳。具体为，2012 年 8 月份太钢不锈钢主要产品出厂价调整幅度，304/2B 18900 元/吨，304/NO.1 18400 元/吨，304 中厚板 21400 元/吨，环比上月均持平。430/2B 10500 元/吨，环比上月上调 100。市场上对太钢的调价政策在消化中，多数贸易商认为目前的价格政策并不利好，而接下来的时间内其他不锈钢钢厂的价格政策都或受此价格政策的影响，市场预期多数钢厂政策难以支撑价格走势。目前市场主流报价：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 17100-17500，太钢 18200。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

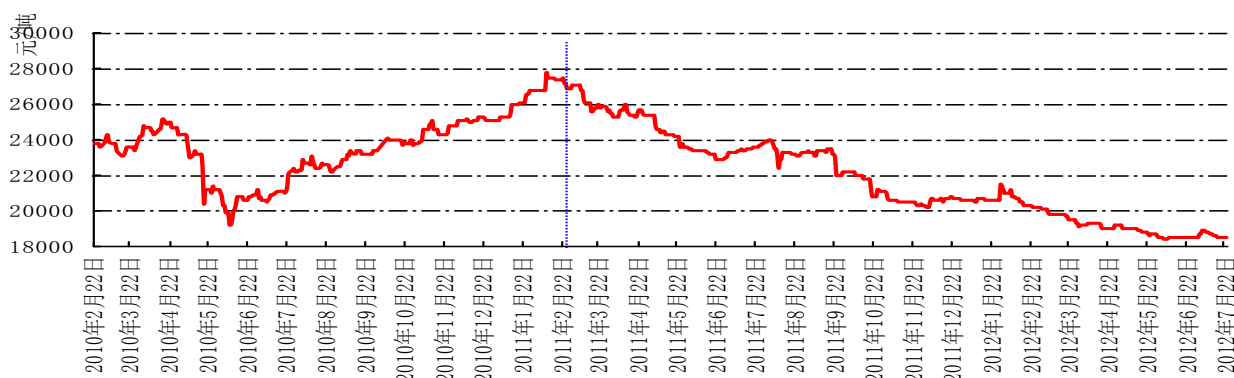


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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 23 日	19100	19000	18600	18600	18500	18500	18200	18100
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	0	0	0	0	0	0	0	0

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 179.9，与上周持平，比上月下滑 3.3%，比去年同期下滑 11.8%。本周 CRU 扁平材指数为 168.0；CRU 长材指数为 203.9。欧洲市场扁平材价格面临压力，而本周末斋月即将开始，欧洲长材出口亦将放缓。美国薄板价格继续上涨，但中厚板和长材价格下跌。亚洲内外需求持续低迷，钢市继续走低。总体上判断，短期内国际钢材市场还将弱势运行。

► 韩国热卷出口价格下滑到 600 美元：韩国热卷出口价格持续下滑，现在已经跌到 600 美元/吨(fob)，较前期下滑了 20 美元/吨。价格下滑的主要原因是国际热卷价格下滑，尤其是俄罗斯低价热卷出口影响了韩国。业内有关人士表示，“俄罗斯 MMK 的出口价格是 570 美元/吨(FOB)，铁矿石和中国内销价格下滑也影响出口价格，加上进入需求淡季，因此出口价格持续下滑。”

► 7 月韩国螺纹钢价格仍疲软：因雨季使建筑业需求呆滞，7 月份韩国国内螺纹钢价格仍保持疲软。现 SD400 级 10mm 螺纹钢报价约为 80-81 万韩元/吨(693-701 美元/吨)，较两周前下跌 1-2 万韩元/吨(8.7-17.5 美元/吨)。中国进口产品报 75-76 万韩元/吨。由于夏季停产检修，加上 7-8 月份的限电政策，7 月份韩国螺纹钢产量或将减至 70 万吨。5 月份，韩国螺纹钢产量为 79.2 万吨。尽管钢厂减产使 6 月底螺纹钢价格略有回升，但因 7 月份需求呆滞，减产对价格的积极影响有限。预计 7 月下旬螺纹钢价格仍将保持疲软。

► 巴西热卷出口价格下跌：因买家采购谨慎，过去两周巴西热卷出口价格下降 10-20 美元/吨。现巴西钢厂对拉美国的热卷出口主流报价由两周前的 630-640 美元/吨(FOB)降至 615-620 美元/吨(FOB)，但买家出价仅为 605 美元/吨(FOB)，交易很难达成。贸易商认为，605 美元/吨(FOB)的价格不太现实，主要因钢厂降价空间有限，目前钢厂利润率已降至 10%以下，而 2007-2008 年为 30%。由于国际钢价持续下跌，巴西热卷出口竞争力下降，市场情绪开始恶化。

► 竞争激烈 乌克兰薄板价格下跌：7 月份，乌克兰国内薄板价格环比下跌 25-35 美元/吨，主要因进出口量减少、国内市场供应充足以及进口产品施压。现乌克兰 4mm 热轧薄板报价为 6500-6700 格里夫纳/吨(807-817 美元/吨)，1-1.5mm

冷轧薄板报 7710-7830 格里夫纳/吨 (963-978 美元/吨)，12mm 中厚板成交价为 645-655 美元/吨，含 20% 的增值税。俄罗斯、罗马尼亚和哈萨克斯坦的进口资源报价均低出 10-15 美元/吨。

►土耳其小型材出口价跌：因方坯价格疲软、加上斋月临近，过去两周土耳其小型材出口价格下跌。现角钢、槽钢和小型棒材的出口成交价已由之前的 680-700 美元/吨 (FOB) 降至 670-685 美元/吨 (FOB)。土耳其最大的出口市场——欧洲的方坯价格和需求均有所下降，土耳其长材出口量价面临压力。

►巴西方坯出口市场保持疲软：巴西方坯出口市场自上周以来保持疲软，成交价约 570-580 美元/吨 (FOB)，然而贸易商出价低于此水平，在 560 美元/吨 (FOB)。巴西方坯出口价格 6 月份下跌了 3%-4%，近两周以来进一步下跌 3%-3.5%。贸易商表示，尽管价格连续下跌，但成交并未明显改善。供应商正努力试图达成交易，而买主仍持观望态度。

►土耳其螺纹钢价格继续上涨：尽管斋月临近，但土耳其钢厂 8 月份订单情况仍然较好，上周末土耳其螺纹钢出口价格由之前的 615 美元/吨 (FOB) 涨至 620-630 美元/吨 (FOB)。土耳其南部伊斯肯德伦地区报 630 美元/吨 (FOB)，北部钢厂报 620 美元/吨 (FOB)。由于钢厂认为价格已触底，预计短期内不会下调报价。另 7-8 月份，钢厂可能停产检修，部分电炉钢厂因电费上涨可能将削减产能，因此螺纹钢报价将保持坚挺。有市场参与者注意到，欧洲螺纹钢报价低于土耳其钢厂报价，但因大部分土耳其钢厂暂时订单已满，因此未受影响，并可能将进一步提价。

►独联体方坯出口市场继续下跌：因需求下降，独联体方坯出口市场继续下滑，成交稀少。据称，一贸易商采购了 3 万吨 100% 预付款、8 月份排产的方坯，成交价在 530 美元/吨 (FOB，黑海)，另一批 5000 吨 8 月份排产、9 月份交货的方坯成交价在 550 美元/吨 (FOB，黑海)。目前，独联体方坯市场基本面仍不利于市场走稳，不仅是由于商家对欧洲夏休期及斋节临近将导致市场进一步下滑的预期，经济低迷也是市场走弱的重要原因。

►东京制钢 8 月钢材出厂价略涨：日本东京制钢今日发布 2012 年 8 月份钢材出厂价格表，将热轧薄板、酸洗薄板、酸洗板卷和花纹板价格上调 1000-2000 日元/吨，大部分建筑钢材价格仍维持在 7 月份水平。其中规格为 16-25mm 的螺纹钢出厂价仍为 5.2 万日元/吨，规格为 148×100-588×300 的 H 型钢出厂价仍为 6.5 万日元/吨，规格为 2.3-6.0mm 厚的热轧薄板出厂价上调 1000 日元/吨至 5.8 万日元/吨。详见国际价格行情。

►东南亚方坯进口市场总体平稳：东南亚方坯进口市场总体平稳，除泰国方坯进口价格继续下滑以外，其他地区价格保持平稳。7 月上半月，菲律宾进口韩国方坯价格为 620-623 美元/吨 (CFR)，从俄罗斯的方坯进口价为 600-605 美元/吨 (CFR)，略高于 6 月末的 600 美元/吨 (CFR)。独联体方坯出口印尼报价在 610 美元/吨 (CFR)。贸易商表示，由于斋节即将来临，未来 3、4 周时间里市场将保持冷清，一些钢厂可能在 7 月底重返市场订购 9 月份到货的资源。在泰国，一贸易商从独联体进口了 1 万吨方坯，成交价在 585 美元/吨 (CFR)，而 7 月初的价格在 595 美元/吨 (CFR)，目前当地买主正持观望态度。

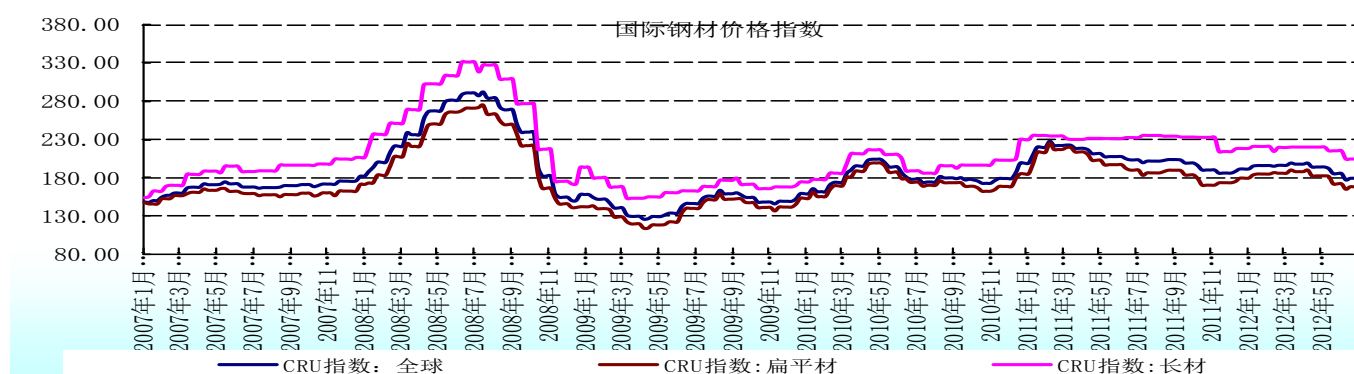
►纽柯螺纹钢和 H 型钢降价 20-30 美元：美国纽柯钢公司螺纹钢和 H 型钢价格分别下降 20 美元/短吨和 30 美元/短吨，自 7 月 17 日开始生效。由于 7 月份美国长材废钢附加费下降 45 美元/短吨，纽柯将螺纹钢和 H 型钢基价分别上调 25 美元/短吨和 15 美元/短吨，以抵消废钢附加费的部分降幅，因此其螺纹钢和 H 型钢价格降幅分别为 20 美元/短吨和 30 美元/短吨。钢动态公司亦通过上调基价使 H 型钢价格降幅缩小至 30 美元/短吨。现纽柯和钢动态公司螺纹钢标价未公布，H 型钢标价为 780 美元/短吨；而美国市场螺纹钢出厂主流报价为 635-645 美元/短吨，H 型钢为 740-760 美元/短吨。

表：7 月 20 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)	656	777	871	937	766	761	915	-	-	330/1#	340
美国进口(CIF)(2)	678	777	904	849	750	739	772	662	-	330/1#	340
德国市场(3)	637	755	780	690	630	635	690	-	-	-	-

欧盟钢厂(4)	636	734	728	691	593	599	648	-	-	-	-
欧盟进口 (CFR)(5)	648	722	746	648	630	654		-	-	-	-
韩国市场(6)	738	895	956	843	695	-	821	-	-	-	-
韩国市场(中 国资源)(8)	678	-	-	660	652	-	678	-	-	395/1#	-
日本市场(9)	797	1063	1671	1038	747		975	-	-	326/2#	-
日本出口 (FOB)(10)	670	740	880	630	680	-	680	-	-	339/2#	-
印度市场 (11)	736	776	862	767	832	721	797	-	640	-	-
土耳其出口 (FOB)(12)	-	-	-	-	620	630	680	-	575	375	385
东南亚进口 (CFR)(13)	600	680	700	600	610	620	635	570	600	370	375
独联体出口 (FOB 黑 海)(14)	550	640	-	650	625	625	-	555	555	-	-
中东进口(迪 拜 CFR)(15)	630	750	830	650	640	650	670	-	630	-	-
中国市场 (16)	600	738	785	593	593	553	627		541	466	-

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普跌，成交低迷。国产矿下跌区域主要集中在华北及东北地区，进口矿市场同时也出现明显走低的态势。受国内钢材市场连续走低的影响，国内铁矿石市场跌势明显。为控制原料采购成本，钢厂纷纷下调铁矿石采购价格，对采购量也有所控制。目前空头气氛占据主导，国内铁矿石市场下跌速度明显加快，矿选厂商普遍看淡后市。预计下周国内铁矿石市场“有价无市”的态势凸显，国产矿部分地区仍将小幅下滑，进口矿市场跌势或

有加重。截至 7 月 20 日，唐山地区 66% 酸粉湿基不含税主流市场价格在 840-850 元，跌 20-30 元。武安地区 65-66% 酸粉湿基不含税市场价格在 890-910 元，跌 20 元。北票地区 65-66% 酸粉湿基不含税市场价格在 710-730 元，跌 20 元。进口矿外盘市场 63.5/63% 印度粉矿主流报价在 132-134 美元，跌 5 美元。58/57% 印度粉矿主流报价在 110-112 美元，跌 4 美元。天津港 63.5% 印度粉矿报价 970-980 元，跌 40 元；61% 印度粉矿报价 900-920 元，跌 30 元。

➤ 焦炭：本周国内焦炭市场弱势下调，成交清淡。上游炼焦煤的价格虽然持续下调，但对于焦炭市场利好作用有限，焦炭企业的生产成本下移依然难以提升市场信心，整体市场处于有价无市的局面。钢厂方面：因钢材市场持续下滑，钢厂销售压力明显，钢铁企业为此下调焦炭采购价格，由此进一步压制焦炭价格，周内焦炭市场呈现普跌状态。预计焦炭市场困难重重。截止于 7 月 6 日：现山西地区现二级冶金焦 1480-1620 元，跌 30 元；准一级冶金焦出厂含税价 1650 元；河北邯郸地区二级冶金焦 1660-1680 元；淮北地区二级冶金焦出厂含税价 1680 元，跌 30 元；河南洛阳地区二级冶金焦车板含税价 1680 元；淄博地区二级冶金焦出厂含税价 1580 元。

➤ 废钢：本周废钢市场持续下滑，成交疲软。近期经济环境低迷，成品材市场持续下挫，钢厂亏损不止，废钢市场跟跌紧密。大钢厂对废钢资源采购积极性不高，采购价格陆续下调，验货严格；小厂开工逐步减少，废钢需求不多，持续制约供应商热情，资源流通频率后续更为低缓。随着价格的回落，商家操作日益缩减，多数废钢贸易商、基地开始暂时停止进货、出货冷静观望市场动向。预计近期废钢市场行情仍将处于低位运行。目前江阴地区重废市场价格在 2900 元；比上周下跌 60 元。唐山地区重废市场价格在 2700 元；比上周下跌 30 元。

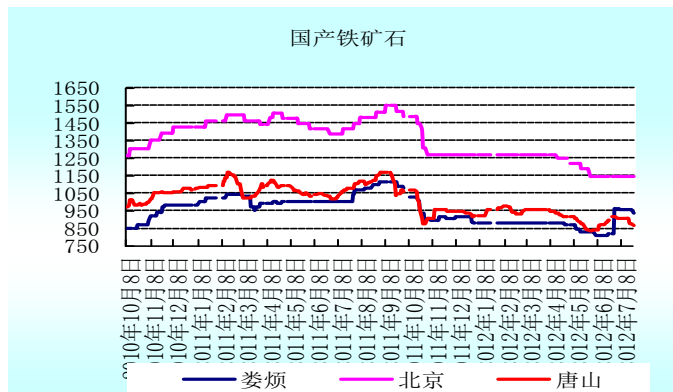
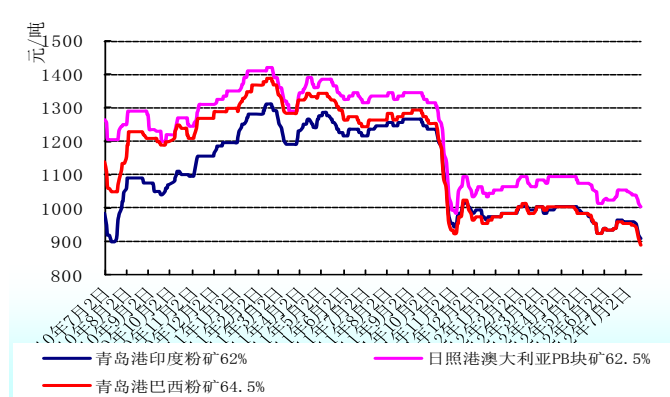
➤ 生铁：本周国内生铁价格继续下跌，且下跌速度快于前期，而成交情况尚无明显改观。随着高温多雨天气的到来，生铁需求更加清淡，而上游铁精粉、焦炭价格的持续下滑以及下游钢坯、钢材连创年内新低，这使得生铁厂商对后市信心明显不足，降价销售现象随之增多。目前大多数商家尽量将手中库存降低，而铁厂资源相对偏多，市场报价相对偏高，而实际成交存在让利空间。以目前形势看，生铁市场仍存在下跌的风险。周末唐山地区炼钢生铁(L10)主流价格 3040-3070 元。上海地区炼钢生铁(L10)主流价格 3250-3280 元，铸造生铁主流价格 3620-3660 元。翼城地区炼钢生铁主流价格 3000-3030 元，铸造生铁(Z18)主流价格 3350-3400 元。武安地区炼钢生铁主流价格在 3100 元左右，铸造生铁(Z18)主流价格在 3550 元左右。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：本周国内钢坯市场呈现跌后稳的走势，跌幅较大。虽然近段时间国内钢坯市场成交十分清淡，但由于国家接连出台一系列利好政策，使得部分厂商对钢坯后市抱有一丝希望。但事与愿违，政策对钢材市场影响甚微，钢材终端需求持续低迷，这使得厂商信心尽失，故上周末起，在主导城市唐山的“引领”下，全国钢坯市场出现连续回落走势。目前，多数城市钢坯价格已经跌破年内低点，且钢厂亏损空间不断增大，这使得钢坯具有一定的抗跌性。然而下游市场不景气，低价钢坯成交不畅；以及下游厂商心态不稳、不敢大量囤货；另外上游铁矿石、焦炭市场随之回落，因此预计下周钢坯仍存在下滑风险，但回落速度将会明显减缓。截至 7 月 20 日，唐山地区主导钢厂普碳 150 方坯报价 3460 元，普碳 165 矩形坯现款含税价为 3490 元，低合金 150 方坯现款含税价为 3580 元，比上周同期跌 110 元。

➤ 铁合金：本周国内铁合金市场弱势依旧，成交情况偏弱，硅锰、硅铁市场在上下游市场持续低迷的情况下，市场好转难度较大，厂商小幅下调出厂价但幅度有限。具体情况如下：普通合金方面，硅锰合金市场本周弱势状态加剧，市场成交不畅，供需双方观望态度较浓；硅铁市场本周小幅走弱，成交情况清淡。特种合金方面，铬系合金市场本周弱势运行，成交情况偏弱；钼系合金市场本周稳中趋弱，成交情况低迷；钒铁市场本周延续弱势下滑态势，成交不佳；钨系合金市场本周市场弱势盘整，市场走势低迷不减，成交清淡。截至 7 月 20 日，钨铁市场主流报价 21-21.2 万元，钨精矿主流报价 12.2-12.3 万元。

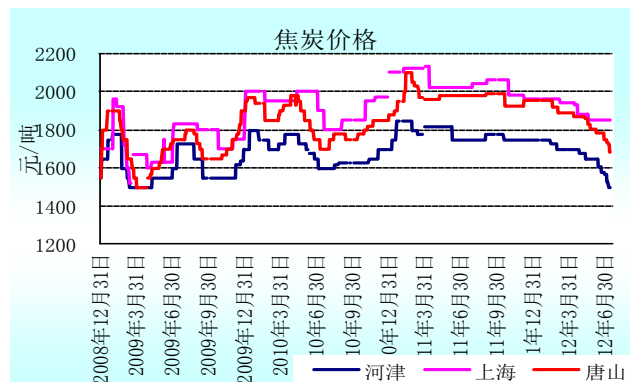
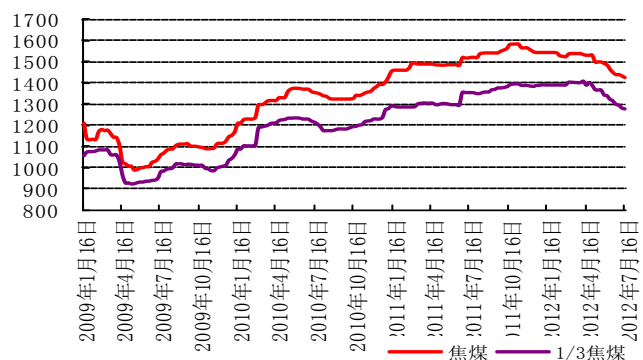
➤ 有色金属镍：本周伦镍变化波动不大，基本维持低位窄幅震荡。周初时因中国公布的第二季增长数据缓解了中国对下半年金属需求前景的担忧，同时欧元在意大利以更低借款成本成功标售三年期债之后，兑美元由两年低点反弹，伦镍受此支撑，涨 425 至 16200 美元/吨；随后因投资者对美联储主席贝南克在国会前的讲话感到失望，贝南克的讲话未提供新的 QE3，镍市震荡下跌，不过幅度较弱，而后基本维持平稳走势。周末，伦镍收盘 16050 美元/吨，较上周同期增长 225 美元。国内方面，本周国内现货市场镍价震荡走弱，虽然周初市场成交氛围稍有改善，不过逢低接货者并不多，镍价也运行在 120000 元/吨之下。周末上海电解镍收于 117650 元/吨，周下跌 850；金川镍价为 119080 元/吨，周下跌 520 元/吨。预计下周镍价仍将弱势低位震荡。

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：

- 钢材社会库存小幅回升。截止7月20日，库存总量为1548.35万吨，比上周的1545.93万吨小幅回升2.42万吨，线材和热轧库存回升，其余品种库存有所回落，全部品种库存周增长0.16%。
- 铁矿石港口库存小幅回升，截至7月20日，联合金属网共统计34个港口铁矿石港存为10195万吨，比上周的10185万吨回升10万吨。
- LME 镍库存继续回升，7月20日库存为110658吨，比上周末的105762吨增加4896吨，增加幅度为4.63%。价格小幅回落280美元/吨至15920美元/吨。

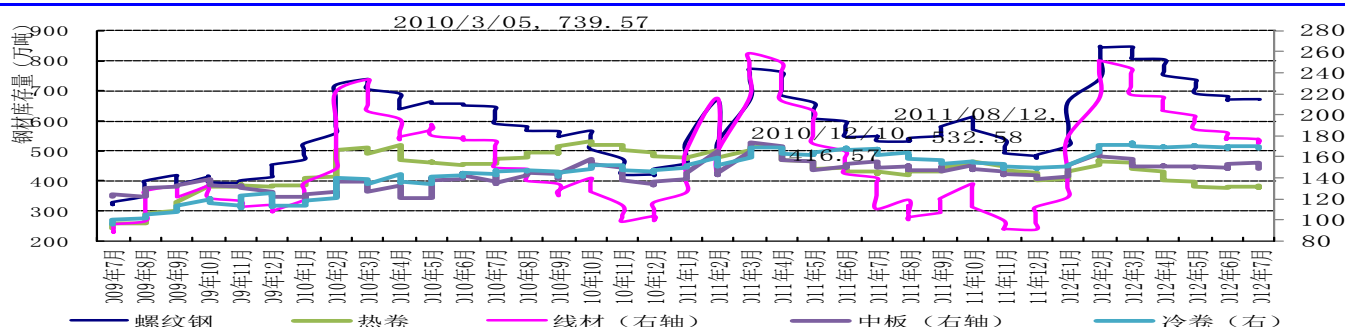
表3：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2012.7.20 数据	2012.7.13 数据	周增减	周涨幅%
螺纹	670.78	672.28	-1.500	-0.22
线材	177.07	172.21	4.860	2.82
热轧	383.28	378.25	5.030	1.33
中板	149.05	154.16	-5.110	-3.31
冷轧	168.17	169.03	-0.860	-0.51



合计	1,548.35	1,545.93	2.420	0.16
----	----------	----------	-------	------

图 9：钢材社会库存走势图

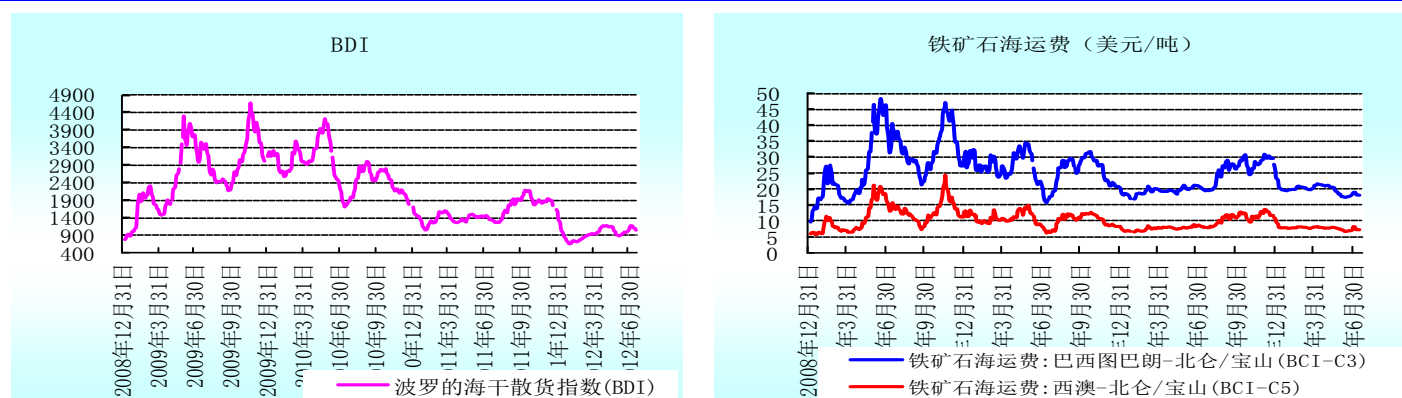


数据来源：Wind 资讯, 山西证券研究所

海运费情况：

► 铁矿石海运费全面回落。截至 7 月 20 日 BDI 指数继续下降 73 点至 1037 点，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 17.84 美元/吨，比上周的 17.95 美元/吨下跌 0.11 元/吨，跌幅 0.64%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 7.02 美元/吨，比上周的 7.03 美元/吨下跌 0.01 美元/吨，跌幅 0.11%。

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

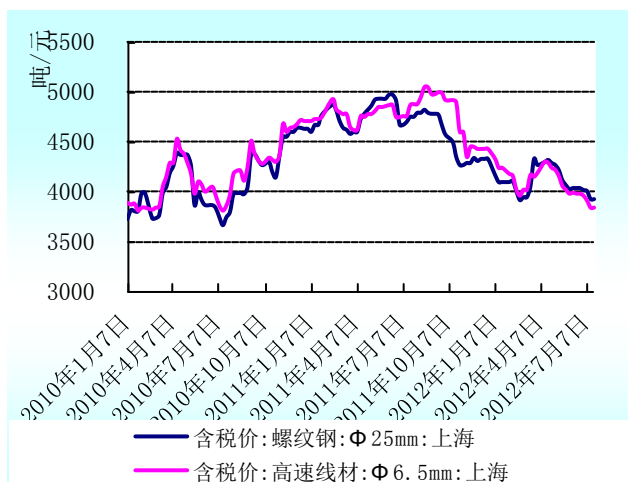


图 12 角钢（5#）周价格走势图

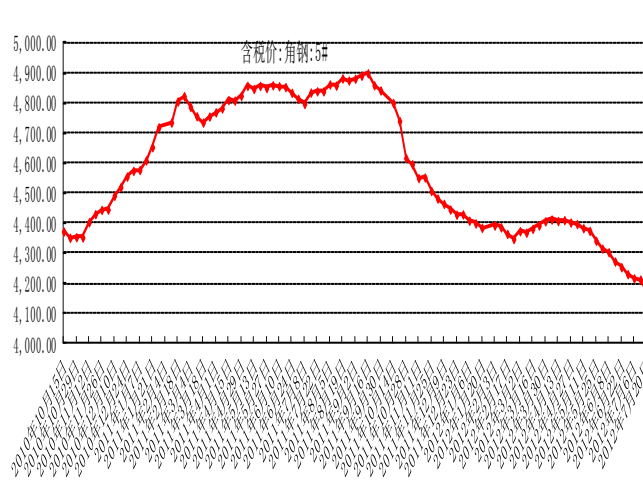


图 13 中钢协 20mm 中厚板、造船板价格走势



图 14 上海地区硅钢价格走势

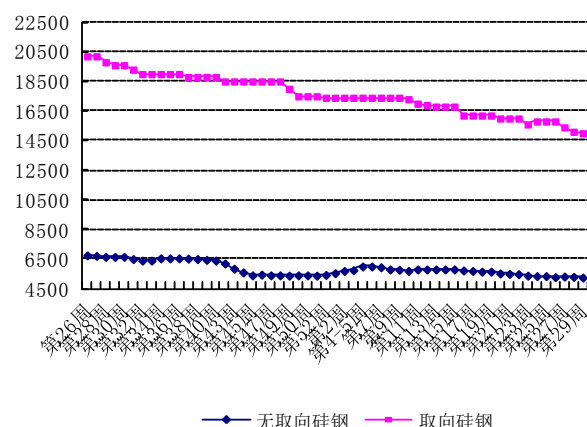


图 15 上海地区废钢和生铁的价格走势图

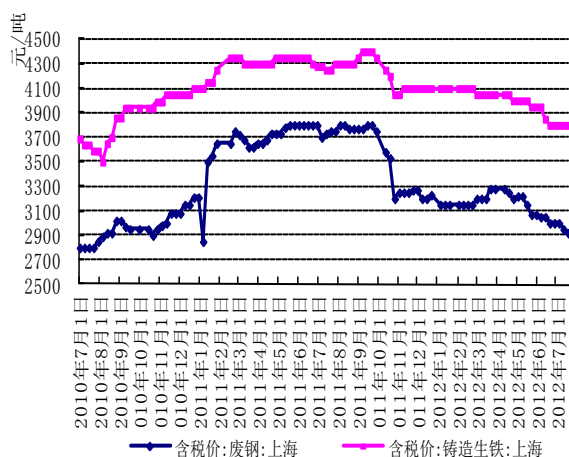


图 16 冷轧（1.0mm）热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

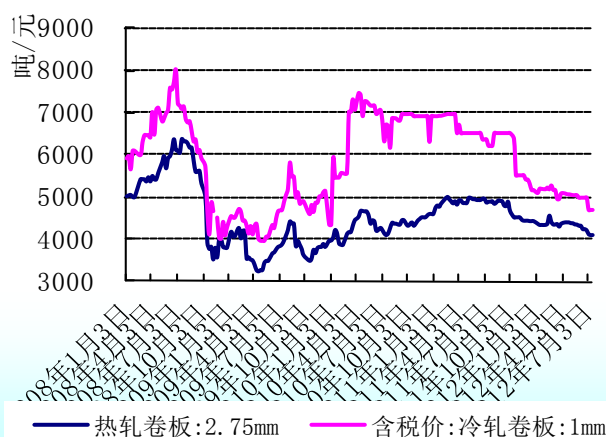


图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势图

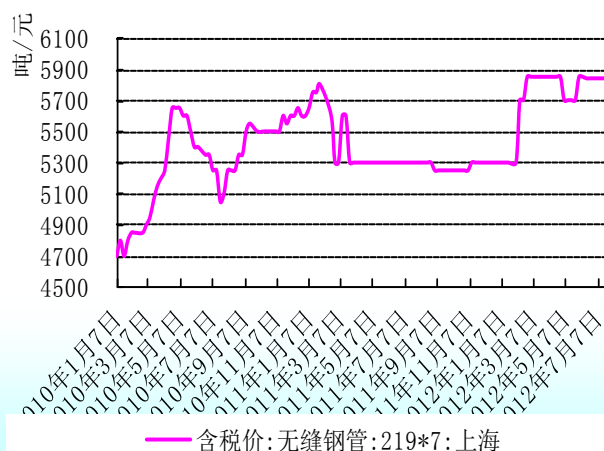


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势图

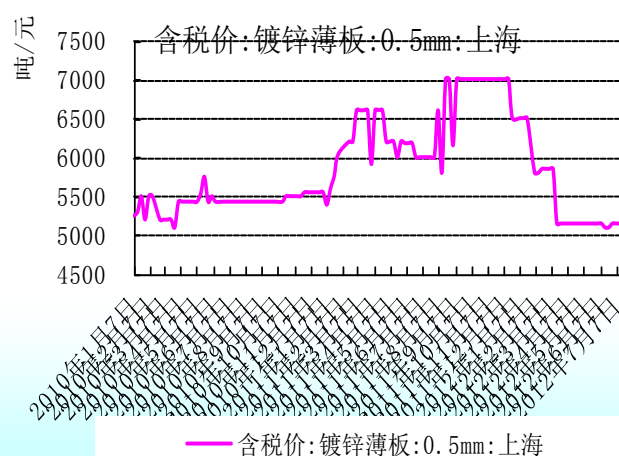
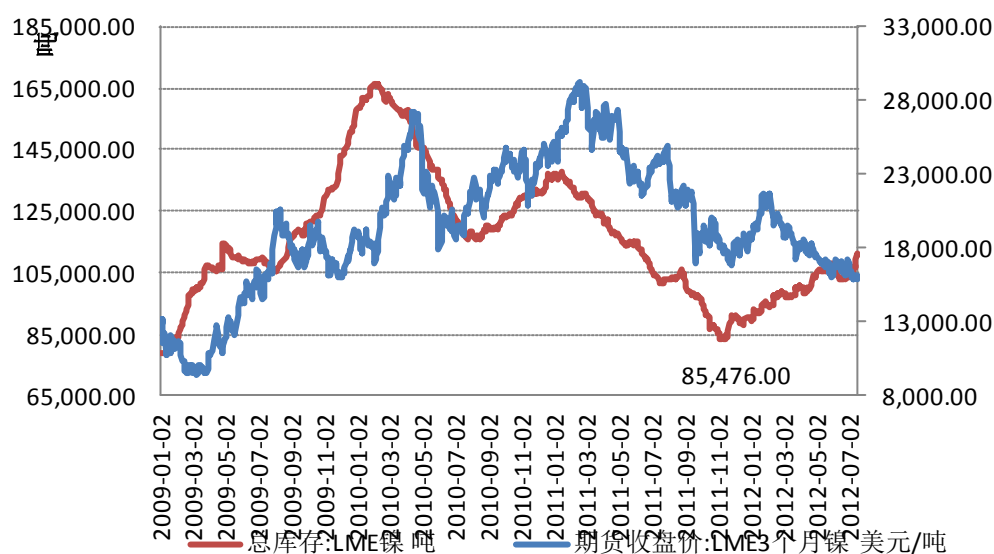


图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源：wind 资讯，中钢联，山西证券研究所

宏观要闻：

- ▶ **财政收入增速大幅放缓：**虽然今年上半年 GDP 增幅同比只下跌 1.8 个百分点，但同期财政收入增幅却放缓了 19 个百分点。如此程度的深跌已经引发地方政府的财政焦虑，在“时间过半，任务过半”的口号之下，各地税务机关加强征管的行动几乎等同于变相增税。财政部上周五公布的 6 月份财政收支情况显示，上半年累计，全国财政收入 63795 亿元，比去年同期增加 6919 亿元，增长 12.2%。财政收入中的税收收入 54932 亿元，同比增长 9.8%。
- ▶ **央行回笼资金 1150 亿 市场预期本周或降准：**央行在公开市场进行 200 亿元 7 天期逆回购操作，与当日到期的 1550 亿元逆回购规模相差甚远，令市场对央行即将降准的预期再次升温。此前一日公开市场一级交易商可申报 7 天期逆回购、28 天及 91 天期正回购需求，但 17 日央行仍未进行正回购操作。由于当日还有 200 亿元正回购到期，因此央行单日净回笼规模为 1150 亿元。央行上周净回笼 400 亿元，结束了连续五周的净投放。
- ▶ **5 月中国增持美国债 52 亿连续两月加仓：**美国财政部公布截至 2012 年 5 月底的世界各国及地区持有美国国债的状况。5 月中国所持有美国国债总计 11696 亿美元，仍是世界各国及地区中最高的，超过 4 月的 11644 亿美元，环比增持 52 亿美元。中国已连续两月增持美国债，总计增持 256 亿。依据美国财政部修正后的数据，今年 1 月中国增持美国国债 143 亿美元，2 月减持 110 亿，3 月减持 112 亿(初报为增持 147 亿)，4 月增持 204 亿(初报为增持 15 亿)。去年末 5 个月，即 2011 年 8-12 月，中国连续减持美国国债，5 个月总计减持 1630 亿美元。
- ▶ **环渤海动力煤连跌十一周：煤炭价格“跌跌不休”。**最新的环渤海动力煤价格出现连跌十一周，我国最大煤炭港秦皇岛港煤价也再次全面下跌。本报记者秦皇岛港现场采访了解到，秦皇岛港煤炭库存在 800 万吨上方，仍居历史较高位置。环渤海动力煤价格指数显示：截止 7 月 18 日，本期 5500 大卡动力煤综合平均价格报收为 641 元/吨，较前一期下降 11 元/吨，环比跌幅 1.69%，跌幅较之前有所收窄，但较去年同比下跌达 23%。环渤海动力煤价格已是连续十一周下跌。5 月 3 日，这一价格为 787 元，此后小幅下跌，5 月底突然加速下跌，值此旺季每周 20 元的跌幅出乎很多人意料。此外，最大煤炭港秦皇岛港煤价也再次全面下跌。煤炭行业专家李学刚分析认为，本期依旧低迷的消费状况、消费企业和环渤海各港高位运行的煤炭库存水平、依然浓重的观望气氛等不利因素，是促使环渤海地区市场动力煤价格继续下挫的主要原因。
- ▶ **希腊领导人拟于下周敲定 147 亿美元减支计划：**北京时间 7 月 19 日凌晨消息，希腊联合政府的领导人已经同意在下周召开会议，敲定接近破产的希腊各银行所要求的价值近 120 亿欧元(约合 147 亿美元)的财政紧缩减支计划，此前的一项计划已在周三召开的初步谈判中被证明过于难懂。过去一个星期时间里，希腊官员一直都在匆忙地制定 2013 年和 2014 年的财政紧缩计划。欧盟和国际货币基金组织(IMF)的官员即将在下周造访希腊，来判定是否应向该国提供来自于最新援助计划的下一笔援助资金。但是，只有在以保守党为首的联合政府中三个政党的领导人展开很多交涉活动以后，最终的财政紧缩计划才有可能通过，而每一位党派领导人都希望能避免显得自己支持减支计划，原因是这项计划将令已经对紧缩措施感到厌倦的选民感到更加痛苦。

国际经济简讯：

- ▶ 在周五举行的欧元集团会议上，各国财长批准了帮助西班牙银行业实施资本重组的 1000 亿欧元的救助计划，但贷款具体规模或将到 9 月份才能决定。按照协议，所有救助资金将在 2013 年年底之前全部支付。
- ▶ 西班牙财长表示，2013 年西班牙 GDP 将负增长 0.5%，较之前的负增长 0.2%更低，2012 年西班牙 GDP 将负增长 1.5%。
- ▶ 西班牙十年期国债收益率升至 7.11%，再次突破 7%警戒关口。欧股市场投资者对区域主权债务危机将会进一步恶化的担忧迅速升级，主要区域股指全面下跌；泛欧道琼斯指数周五收于 258.17 点，下跌了 1.41%。
- ▶ 独立评级机构伊根琼斯周五宣布，考虑到西班牙经济的弱势表现，以及该国地方政府动荡的财政状况和银行业的困境，因此将西班牙主权信贷评级由目前的 CCC+调降至 CC-。
- ▶ 由于希腊国债回购计划将于 7 月 25 日中止，在此日期之后将暂停接受其作为欧元系统内再融资操作的有效抵押品，但声明指出希腊银行仍可以通过希腊央行提供的紧急流动性援助(ELA)获得融资。
- ▶ 《华尔街日报》援引投资者及政府官员的话报道称，美国政府计划出售其在四年前金融危机高峰时期购进的部分银行股份、不良抵押贷款证券等资产，预计所出售资产的价值高达数百亿美元。美国政府在 2008 年投入了数千亿

美元以帮助稳定经济，由于政府援助华尔街使美国纳税人付出了很大代价，各界对援助计划褒贬不一。

国际钢铁动态：

► 欧盟超过美国成为最大废钢出口地：据国际回收局(BIR)数据，今年 1 季度，欧盟 27 国废钢出口同比增 38%至 615 万吨，超过美国成为世界最大的废钢出口地。按年率计算，欧盟 27 国废钢出口量将达到前所未有的 2500 万吨水平。BIR 数据分析师 Rolf Willeke 称，这些波动主要是受到汇率变化及运费市场发展的影响。1 季度美国废钢出口同比增长 7.7%，约为 540 万吨。1 季度，欧洲对土耳其的废钢出口量为 337 万吨，占出口总量的 28%，对印度的出口量同比增 204%至 83 万吨，对埃及出口量增 17.6%至 44 万吨，对美国出口量增 60%至 17.6 万吨。

► 印尼今年钢坯进口预计将增两倍：周五印尼一家行业组织称，在印尼当地政府的废钢进口管制更为严厉之后，预计今年该国将进口 300 万吨钢坯，去年进口 100 万吨。该国约 70%的废钢消费需通过进口，但对于该进口的阻碍意味着钢铁公司正转向钢坯作为产钢的原材料。废钢进口遭到阻碍的原因发现其中混有有害废料。印尼钢铁协会(IISIA)常务董事 Edward R. Pinem 称，国际市场的废钢供应一直在大幅减少。该国新的废钢进口管制已导致今年年初以来，该国装有进口废钢的 7000 个集装箱停留在若干个港口。预计今年废钢进口量将由去年的 500 万吨下降至 300 万吨。该国工业部的一位官员称，该政府进口管制举动导致 132 家钢铁公司原材料的缺乏，钢坯需求的增长将其价格从去年的 600 美元/吨推高至 700 美元/吨。印尼钢坯很有可能是从东亚以及东欧国家进口的。该国钢铁生产商通常使用三种原材料—生铁、海绵铁以及废钢，其中大多数依靠进口。

► 韩国钢铁业内外需均放缓：7 月 12 日，韩国浦项经营研究所出具的最新业绩展望显示，2012 年上半年，韩国钢铁的内需销量虽然出现恢复的趋势，但是恢复势头缓慢，钢铁的出口增长也放缓。受欧洲财政危机的影响，韩国汽车的出口减少，内需销量出现不振。上半年的销量为 237 万台，同比仅增长了 0.5%。2012 年 1 季度，韩国船舶的订单量为 630 万 GT，同比下降了 46%。船舶建设数量为 3460 万 GT，同比下降了 2.5%。由于公共部门财政投资的减少，加之民间部门经济萧条引发的土木订单增长趋势钝化，韩国建设部门的订单出现了减少。

► 三季度印度钢厂将下调钢价：印度塔塔等钢厂计划下调了钢价以对抗进口自俄罗斯的廉价钢材，俄罗斯钢厂由于欧洲需求萎缩而寻求新市场。此次印度钢价下调幅度为一年以来最大。据市场人士预测，三季度塔塔钢铁、印度钢铁管理局公司以及京德勒西南钢铁公司或将钢价至少下调 5%。国内钢铁需求下降、卢比增值以及中国供应过剩促使钢厂进一步降价。根据钢铁部门的最初数据，二季度印度用来建筑修建以及汽车生产的钢铁进口量激增了 41%，去年同期为下降。受雨季影响，印度汽车销量和建筑活动出现下降，这导致了钢铁需求的下降。印度汽车生产商组织将其汽车销量年度增幅预测下降至 9%。印度经济增速的减缓也会抑制国内钢铁需求，一季度印度 GDP 同比 5.3%，增幅创下九年来新低。

► 欧洲钢铁工业协会：复苏或将待明年 2 季度：欧洲钢铁工业协会(Eurofer)近日称，欧盟钢需求持续疲软的时间将长于预期，可能将到 2013 年 2 季度才能复苏。市场信心低迷、流动资金和信贷问题对欧盟商业环境产生的消极影响，加上全球经济增长减速，以及尽管欧元走软但出口仍然放缓，均不利于欧盟的制造业和钢消费增长。2012 年上半年，因终端用户需求低迷、经销商采购谨慎，欧盟表观钢消费量估计同比下降 9%；下半年需求可能仍将维持在 2011 年下半年的低水平，并逐渐触底。预计 2012 全年欧盟表观钢消费总量将同比下降 5%。而国际货币基金组织下调全球经济增长预期将进一步削弱企业和消费者信心。欧洲钢铁工业协会认为，至 2013 年，商业环境将有所好转，实际和表观钢消费量相应会有所提高。但市场信心和融资渠道均需改善，以推动市场再次回升。

钢铁行业动态：

► 铁矿石现货平台会员增至 177 家：澳大利亚第四大铁矿石生产商阿特拉斯(Atlas)与北京国际矿业权交易所(以下简称北矿所)举行入市协议签约仪式，阿特拉斯(Atlas)正式成为中国铁矿石现货交易平台会员。截止目前，中国铁矿石现货交易平台共有 177 家境内外会员，其中包括世界四大矿山巨头力拓、必和必拓、淡水河谷及澳洲 FMG 在内的 6 家国际矿山企业均加入其中。据介绍，中国铁矿石现货交易平台运行以来，北矿所加大了对会员的回访和市场开拓力度。通过回访，根据会员企业的建议，完善了交易系统，使之更加符合用户的操作习惯。同时，积极开拓市场，吸引澳洲、北美、印度等国的矿山企业加入。目前，北矿所有会员 177 家，交易品种达到 39 个。接下来，还将有一批来自澳洲、印度、非洲、南美、北美等地的矿山和钢铁企业将成为会员，平台的交易品种也在

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”。

不断丰富，中国铁矿石现货交易平台的国际影响力也将进一步得到提升。

►专家 应减少 30%钢铁产能：2012 上半年沪钢行情大起大落，空方力量占优，沪钢短期走势不容乐观。期现价格互相参照，现货价格继续杀跌回落。内外因素施压，钢铁行业现状低迷，全行业可能的亏损到来。专家表示，产能过剩是当前国内钢铁行业面临的重大难题，至少应减掉 30%钢铁产能。

►铁矿石贸易商进退维谷：一方面是近亿吨矿石堆放在港口“无人问津”，另一方面是银行高额的资金成本压力，让这些曾经通过“囤货”和“出货”赚得“盆满钵满”的铁矿石贸易商，真正体会到了进退维谷的“尴尬”。数据显示，上周铁矿石港口库存继续增长，再次接近亿吨大关。全国 30 个主要港口铁矿石库存数量为 9792 万吨，较前一周增长 16 万吨，周环比增长 0.16%。其中，巴西、印度、澳大利亚三大来源地总库存为 7581 万吨，占港口总库存的 77.42%。值得注意的是，这些堆积如山的矿石的“东家”却发生了变化。以前将近一半以上都是钢厂自己的货，剩下一部分是贸易商的。但是现在钢厂比重已经越来越小，贸易商被套牢在里面。

►武钢利润目标由 30 亿元调为 16 亿元：“综合分析下半年各方面因素，公司决定将全年利润目标由 30 亿元调整为 16 亿元。”在武钢工作会上，武钢总经理邓崎琳公开调低全年利润目标。今年以来，全球经济持续低迷，我国钢材实物产销率、产成品库存、盈利水平等主要指标均不如往年，作为钢铁的主要原料铁矿石进口铁矿石价格为 136.40 美元/吨，处于高位运行，导致全国钢铁行业利润几乎为零。全行业遭遇新世纪以来最为困难时期。武钢也未能幸免，今年上半年，预计实现销售收入 989 亿元，钢铁主业遭受影响，相关产业稳步发展，预计实现利润 13.8 亿元，同比增长 14%。通过相关数据预测，今年下半年，世界经济下行压力加大，钢铁下游行业增速减缓，原材料价格居高难下，钢铁产能严重过剩，钢铁行业“高产能、高库存、高成本、低价格、低效益”态势短期内难以改变。

►力拓上半年铁矿石产量创新高：全球矿业巨头力拓 17 日公布运营报告称，今年上半年公司铁矿石产量达 1.2 亿吨，较去年上半年增加 4%，创公司同期产量的纪录新高。全球经济情况在第二季度出现显著恶化，公司仍在密切关注美国的经济复苏、欧洲主权债务危机和中国的经济刺激政策等因素所带来的影响。他同时表示，力拓的投资计划仍然能够适应当前市场的波动。数据显示，力拓在西澳皮尔巴拉地区的铁矿石产量同比增 4%，达 1.14 亿吨，这一地区的铁矿石销量为 1.09 亿吨，其中 40%以上上个季度平均价为参考的季度定价确定，其余 60%是按照当前季度、月度平均价格指数或现货价格指数定价。

►中钢协 7 月上旬全国粗钢日产 195.81 万吨：中国钢铁工业协会旬报数据显示，2012 年 7 月上旬重点统计钢铁企业共生产粗钢 1657.44 万吨、生铁 1624.77 万吨、钢材 1571.30 万吨。日产量及比上一旬增减情况分别为：粗钢 165.74 万吨、增产 0.72 万吨增幅 0.44%，生铁 162.48 万吨、增产 3.36 万吨增幅 2.11%，钢材 157.13 万吨、减产 5.88 万吨减幅 3.60%。

下游及相关行业动态：

►焦炭企业亏损面超煤炭钢铁：中国炼焦行业协会相关人士在接受采访时表示，钢铁企业不赚钱，就需要降低焦炭采购价格，并且压价幅度大，2012 年焦炭企业亏损将更严重。虽然上周焦炭期货出现了逆势大涨 3%的情况，但焦炭实际市场中的疲弱使其并不能维持涨势。“现在钢铁企业下调焦炭采购价的幅度都很大，有一次直接降价 50-100 元/吨的，这种降法，让焦化厂倒闭算了，根本没有盈利的空间。在山西省煤炭整改后，多数焦炭企业处于或微利或亏损的状态。“钢铁企业不赚钱，就需要降低成本、降低焦炭采购价格。今年的焦炭企业会亏得更厉害。目前看企业出现限产的情况比较多，停产、破产的居少数。

►国务院督查组先行调研 急查楼市回暖防反弹。7 月 18 日，国家统计局发布 70 大中城市新建商品住宅价格统计显示，6 月房地产价格呈现环比上涨城市达到 25 个。在这样背景下，国务院已经召集包括住房和城乡建设部(下称“住建部”)、国土资源部(下称“国土部”)等主管部门参加的会议，研究讨论进一步落实房地产调控的相关政策。

►上半年主要机械产品产量增减互现。国家统计局最新数据显示，上半年国内主要机械产品产量同比增长升降互现，机床和水泥设备产量出现下降，而饲料生产和包装等专用设备产量继续增长。数据显示，上半年金属切削机床产量为 41.6 万台，同比下降 9%，其中 6 月产量为 7.4 万台，同比下降 17.8%；电动手提式工具和水泥专用设备产量也出现下降，上半年产量分别为 12183.4 万台和 423280.9 吨，同比下降 1.4%和 0.2%，其中水泥专用设备 6 月产量同比下降达到 30.4%。

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	4.07	2.65	2.3	0.0003	0.09	20735	16.6126	11.1291
2	000708.SZ	大冶特钢	8.35	6.634	1.2587	1.302	0.182	6.4154	11.4412	6.86
3	000709.SZ	河北钢铁	2.6	4.06	0.6405	0.13	0.034	19.96	19.195	16.4541
4	000717.SZ	韶钢松山	2.33	2.604	0.8948	-0.682	-0.199	-3.418	-2.9295	194.500
5	000761.SZ	本钢板材	3.97	4.98	0.7974	0.254	0.03	15.644	35.331	18.4983
6	000778.SZ	新兴铸管	6.61	6.2743	1.0535	0.7642	0.1879	8.6491	8.7952	7.7987
7	000825.SZ	太钢不锈	3.5	4.124	0.8488	0.317	0.032	11.045	26.9619	13.9255
8	000898.SZ	鞍钢股份	3.71	6.75	0.5492	-0.297	-0.261	-12.51	-3.5542	68.0711
9	000932.SZ	华菱钢铁	2.22	4.17	0.533	0.0237	-0.237	95.454	-2.3466	-37.95
10	000959.SZ	首钢股份	3.05	2.51	1.2159	0.004	-0.051	767.89	-15.0105	58.086
11	002075.SZ	沙钢股份	4.03	1.46	2.7519	0.18	0.01	22.878	88.6433	25.0142
12	002110.SZ	三钢闽光	5.65	5.54	1.0199	0.474	0.006	11.929	223.4801	14.2857
13	002318.SZ	久立特材	11.4	7.22	2.3683	0.54	0.14	31.764	29.8556	20.8141
14	002423.SZ	中原特钢	5.97	3.93	1.5189	0.19	0.017	30.626	89.9415	39.3361
15	600005.SH	武钢股份	2.61	3.562	0.7327	0.109	0.004	24.312	152.96	22.4799
16	600010.SH	包钢股份	4.94	2.01	2.4593	0.08	0.0017	63.94	736.94	56.0013
17	600019.SH	宝钢股份	4.17	6.15	0.6777	0.42	0.07	9.9193	14.9491	5.7077
18	600022.SH	山东钢铁	2.32	2.5213	0.9202	0.0169	-0.062	282.68	-9.3712	78.0279
19	600117.SH	西宁特钢	5.2	3.84	1.3528	0.44	-0.023	11.895	-57.1047	11.6168
20	600126.SH	杭钢股份	3.29	4.43	0.7426	0.36	0.01	9.2048	63.8723	12.7534
21	600231.SH	凌钢股份	4.04	4.56	0.8856	0.19	-0.23	20.829	-4.3631	16.1923
22	600282.SH	南钢股份	2.31	2.52	0.9154	0.0839	0.0209	27.518	27.6744	17.0475
23	600307.SH	酒钢宏兴	3.31	3	1.1038	0.3712	0.0413	8.917	20.0522	8.9506
24	600399.SH	抚顺特钢	4.47	3.25	1.3723	0.05	0.009	90.70	124.21	21.2857
25	600507.SH	方大特钢	3.55	2.23	1.5923	0.56	0.072	6.385	12.2869	7.3522
26	600569.SH	安阳钢铁	2.25	4.26	0.5277	0.016	-0.147	142.25	-3.82	-47.24
27	600581.SH	八一钢铁	6.02	4.81	1.2522	0.63	0.02	9.5815	68.3391	9.1954
28	600782.SH	新钢股份	4.44	5.99	0.7411	0.12	-0.19	36.306	-5.942	28.7435
29	600784.SH	鲁银投资	5.06	3.36	3.016	1.189	0.025	8.514	51.3012	9.7952
30	600808.SH	马钢股份	2.02	3.44	0.5873	0.009	-0.061	223.57	-8.3108	50.7587
31	600894.SH	*ST 广钢	6.78	-0.587	-11.94	-0.904	-0.321	-7.759	-5.4528	
32	601003.SH	柳钢股份	2.95	2.0625	1.4303	0.1414	0.004	20.87	183.79	17.7447
33	601005.SH	重庆钢铁	2.69	2.25	1.198	-0.849	-0.106	-3.169	-6.3475	
34	601028.SH	玉龙股份	7.98	6.01	1.3288	0.58	0.07	17.919	26.8139	13.2492
平均值					1.23			29.36	53.65	29.39

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。