

2011/3/13-2011/3/20

钢铁行业

行业数据周报

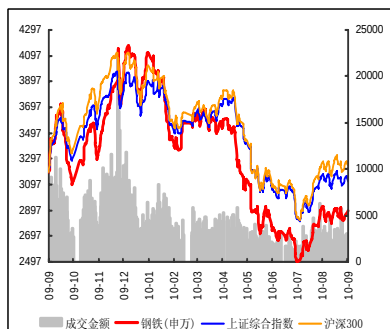
评级：中性 维持

原材料价格下跌有助减缓上游压力

重点推荐公司

公司名称	投资评级
大冶特钢 (000708)	买入
凌钢股份 (600231)	买入
st 钒钛 (000629)	买入
宝钢股份 (600019)	买入
西宁特钢 (600117)	买入
久立特材 (002318)	增持

行业相对股价表现



相关研究

《基本面波澜不惊 等待估值修复》

《自下而上选择投资标的》

钢铁行业研究小组

联系人

蔡培培

8621-68761616-8521

xiagd@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼

http://www.tebon.com.cn

钢材市场：本周钢材现货市场出现反弹，期货电子盘市场也呈现反弹之势。

至 3 月 18 日 Myspic 综合指数为 171.8 点，比上周上涨 1.6%。分品种看，本周硅钢价格比上周下跌 30 元/吨；前期跌幅较大的热轧反弹力度最大，全国均价较上周上涨 75 元/吨左右，螺纹和高线其次，上涨 46 元/吨和 30 元/吨左右。

原材料市场：本周唐山铁精粉的价格保持平稳，63.5%印矿天津港现货价下跌 30 元/吨，焦炭价格下跌 20 元/吨、废钢价格下跌 30 元/吨，巴西和澳洲海运费分别下跌了 6.73%和 10.34%。受此影响，本周国内各主要钢材品种完全成本平均较上周下跌 30 元/吨左右。

盈利空间变化：上周钢材价格企稳反弹，钢厂生产成本继续小幅下降，盈利空间按 20 天前成本来测算，目前钢厂盈利空间与上周相比继续缩减，但幅度有所放缓。截止 3 月 17 日，3.0mm 热轧和螺纹钢的平均盈利空间分别为 29 元/吨和 90 元/吨，较上周分别减少 59 元/吨和 83 元/吨。

库存方面：上周国内钢材社会库存整体明显下降，热轧社会库存较上周下降 12.851 万吨，降幅 2.51%；冷轧社会库存为较上周下降 0.281 万吨，降幅 0.17%；中板社会较上周下降 10.473 万吨，降幅 6.17%；螺纹社会库存较上周减少 19.836 万吨，降幅 2.6%；线材社会库存较上周下降 9.26 万吨，降幅 3.71%。螺纹和热轧库存下降明显。

钢厂调价信息：武钢、宝钢、湘钢、首钢等相继出台了 4 月出厂价格，其中宝钢以平盘为主，其它钢厂各品种涨跌互现，分歧较大。或受日本地震供给紧缩预期影响，武钢取向硅钢价格上调 1000-1200 元/吨，宝钢上调 1000 元/吨。

估值与投资策略：按上年业绩，目前钢铁整体市盈率为 30.3 倍，A 股整体为 26 倍，整体市净率 1.59 倍，从市净率角度比较安全，但提升空间有限，未来钢铁板块上涨的必要条件是盈利能力上升。我们认为上游原材料上涨预期正在减弱，中游冶炼盈利空间有望缓慢上升，钢铁行业的整体配置价值将缓慢提升，具体分析请参照深度报告《产业链上的博弈：此涨彼消的上中游》。具体品种，我们继续推荐前期自下而上选择的个股：st 钒钛（权益和固定收益投资者博弈型）；宝钢股份（价值回归型）；华菱钢铁（期待业绩改善型）；凌钢股份（历史业绩优胜型）；大冶特钢（受益下游型）。就事件性机会来说，日本地震中短期利好国内高端板材类上市公司，中长期利好长材，但日本国内建筑钢结构比例较高，对国内螺纹钢等传统品种预期不宜过高，而涉及钢结构原材料的 H 型钢、钢板等产品则可能受益于日本灾后重建。

正文目录

1 国内钢材市场	3
2 原材料市场	5
3 钢材成本及盈利空间分析	6
4 市场库存分析	7
5 期货与电子盘分析	8
6 主要钢厂调价信息	9
7 市场调查统计	10
8 国际钢铁市场	12
9 国内国际要闻	15

图表目录

图 1 全国建材价格	3
图 2 全国冷热板卷价格	3
图 3 全国厚板价格	4
图 4 全国焊管价格	4
图 5 全国铁矿石价格	5
图 6 全国海运费价格	5
图 7 全国炼焦煤/冶金焦价格	6
图 8 全国废钢价格	6
图 9 螺纹盈利空间	6
图 10 热轧盈利空间	6
图 11 冷轧盈利空间	7
图 12 镀锌盈利空间	7
图 13 全国钢材库存总量	7
图 14 全国热轧/冷轧库存情况	7
图 15 螺纹期货与现货走势对比	8
图 16 热轧电子盘与现货走势对比	8
图 17 钢厂、贸易商对螺纹钢市场后市看法	11
图 18 钢厂、贸易商对热轧市场后市看法	11
表 1 一周价格汇总	4
表 2 钢厂调价汇总	9
表 3 国际主要钢材品种价格	11
表 4 重点公司盈利预测和投资评级	15

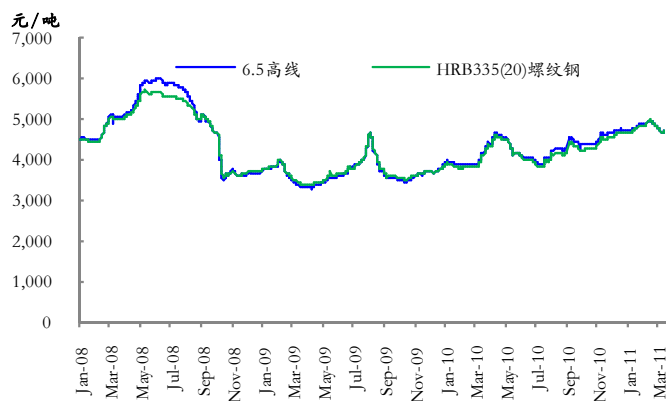
1 国内钢材市场

上周末 Myspic 综合指数 171.8 点，较上上周上涨 1.6%。受日本地震影响，远期价格也连续走高，市场报价纷纷止跌为涨。经过前期多日的下跌，市场上涨意愿强烈，借此机会快速提价。不过市场对于目前涨势并不看好，认为市场成交虽有回暖，但是仍局限于低价资源，对于市场支撑力度较弱，另外本轮上涨是基于心态的基础上，持续上涨动力不足，后期仍有回落风险。

建材——上周受日本强震致使建材出口预期增强推动，期货市场开始反弹，随后带动现货市场企稳走高。3月18日，20mm 二级螺纹钢全国均价为 4740 元/吨，较上周上涨 75 元/吨；6.5mm 高线全国平均报价 4736 元/吨，较上周上涨 58 元/吨。

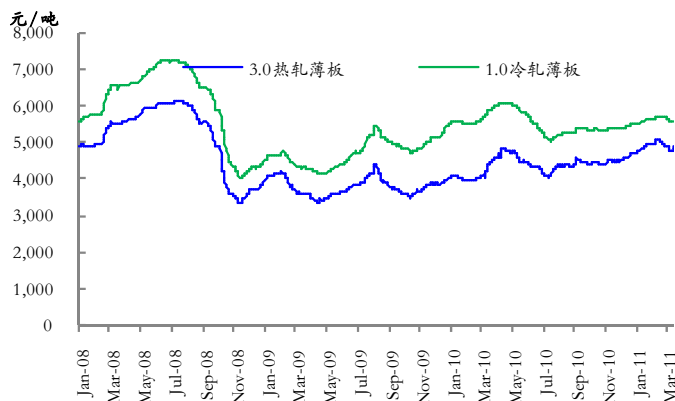
冷热板卷——上周大钢厂 4 月份冷热轧出厂价开出平盘，在一定程度上提振市场信心。在经历前期大幅下跌后，上周热轧市场价格迅速反弹，涨势强劲；冷轧在钢材市场集体反弹的带动下，价格也小幅上扬，但商家心态依然很谨慎。3月18日，3.0mm 热轧板卷全国均价为 4887 元/吨，较上周上涨 101 元/吨；1.0mm 冷轧板卷全国均价为 5606 元/吨，较上周小涨 15 元/吨。

图 1 全国建材平均价格



数据来源：Mysteel、德邦证券

图 2 全国冷热板卷平均价格



数据来源：Mysteel、德邦证券

中厚板——上周随着市场大幅反弹，中厚板市场价格开始企稳上涨。今年 1 月份、2 月份中厚板日均产量进一步放大，社会库存却逐步下降，表明下游需求在逐渐回暖，由此推高市场价格。3月18日，20mm 中板全国均价为 4871 元/吨，较上周上涨 41 元/吨。

管材——上周无缝管还是弱势调整，随着市场大幅反弹，到周五以平稳为主；焊管则是开始小幅上涨。3月18日全国主要城市焊管价格上涨，主要城市无缝管价格平稳，全国 15 个主要城市 4 寸焊管平均价格为 4883 元/吨，219*6 规格无缝管平均价格为 6038 元/吨。

图 3 全国厚板平均价格

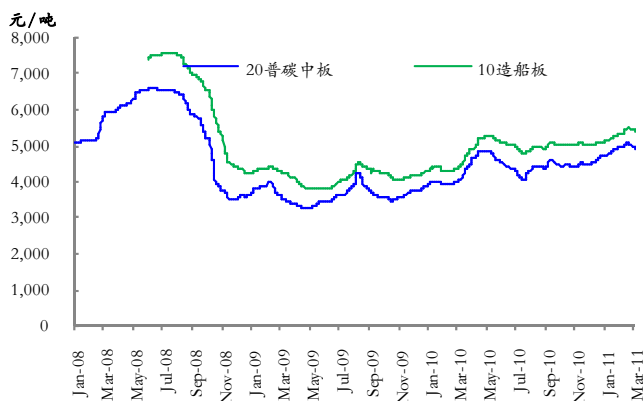
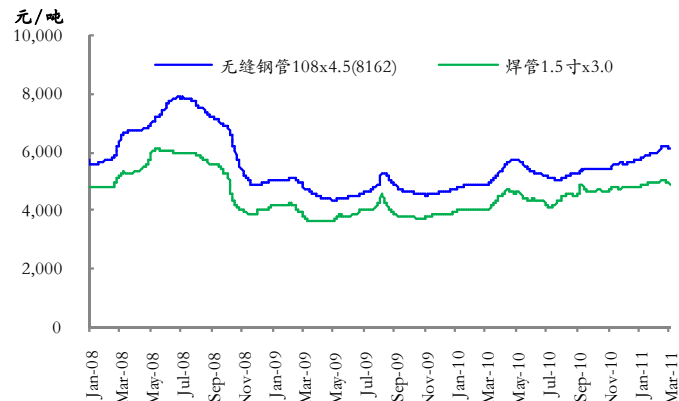


图 4 全国无缝管/焊管平均价格



数据来源: Mysteel、德邦证券

数据来源: Mysteel、德邦证券

表 1 全国主要钢材品种平均价格

	2 月 均价	2011-3-11	2011-3-18	周度变化		月度变化		与年初变动	
				元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%
长材									
6.5 高线	4908	4665	4735	70	1.50%	-173	-3.52%	9	0.19%
HRB335 (20) 螺纹钢	4897	4678	4736	58	1.24%	-161	-3.30%	91	1.96%
冷热板卷									
3.0 热轧薄板	5004	4786	4883	97	2.03%	-121	-2.43%	178	3.77%
1.0 冷轧薄板	5691	5591	5606	15	0.27%	-85	-1.49%	109	1.97%
板材									
20 普碳中板	5010	4830	4871	41	0.85%	-139	-2.78%	151	3.21%
10 造船板	5416	5384	5408	24	0.45%	-8	-0.14%	276	5.37%
涂镀									
1.0 镀锌板	5697	5718	5737	19	0.33%	40	0.71%	285	5.22%
0.476 彩涂板	7221	7200	7169	-31	-0.43%	-52	-0.73%	133	1.88%
电工钢									
硅钢 50WW600	9504	9190	9160	-30	-0.33%	-344	-3.62%	30	0.33%
型材									
50x5 角钢	4777	4748	4753	5	0.11%	-24	-0.51%	162	3.53%
16#槽钢	4799	4764	4756	-8	-0.17%	-43	-0.90%	138	2.99%
25#工字钢	4896	4860	4865	5	0.10%	-31	-0.63%	149	3.16%
管材									
无缝钢管									
108x4.5 (8162)	6087	5999	5951	-48	-0.80%	-136	-2.23%	214	3.73%
焊管 1.5 寸 x3.0	4983	4804	4865	61	1.27%	-118	-2.37%	31	0.64%

数据来源: Mysteel、德邦证券

2 原材料市场

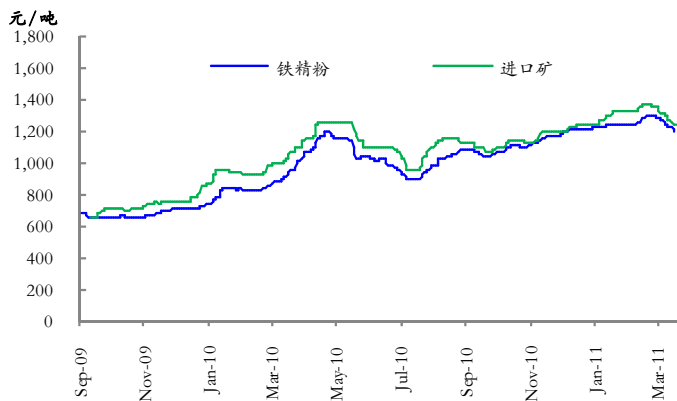
自 2 月中旬以来连续下挫的钢材价格止跌反弹，这对原料价格信心提振作用明显，上周国内铁矿石价格止跌走稳。但是，日本大地震中损毁的钢厂短期内降低了对炼钢原料的需求，这对国际铁矿石价格和炼焦煤价格不利。对原料市场而言，目前矿石贸易商的信心仍然不强，国际铁矿石仍有需求降低的压力。值得关注的是，目前钢材以及原料市场虽有所企稳，但是市场能否走出连续上涨行情尚不能定论，我们对下周的原料市场仍旧持谨慎看法。

国产矿——上周国内铁精粉市场整体暂稳，部分主流地区弱势运行，市场整体询盘情况一般，实际成交惨淡，市场观望气息较为浓厚。目前唐山地区 66%铁精粉湿基不含税价 1020-1040 元/吨左右，邯邢矿业 66%铁精粉干基不含税 1285 元/吨。

进口矿——上周进口矿市场整体保持平稳，询盘增多，成交好转。进口矿外盘市场走势回暖，部分商家心态好转，抬高报价。目前 63.5/63% 印粉国内主流在 170-172 美元/吨，PB 粉在 166-168 美元/吨；现货市场走势企稳，部分商家报盘上涨。63.5% 印粉主流在 1270-1290 元/吨；58%印粉在 970-1000 元/吨，PB 粉在 1200-1220 元/吨。

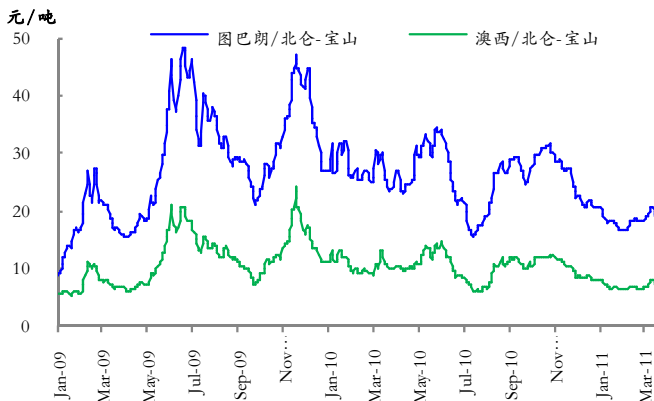
海运费——上周海运费普跌。日本是铁矿石和煤炭等干散大宗商品的主要进口国。由于日本地震，海运费受心理影响出现弱势下调。3 月 18 日，巴西至中国 19.150 美元/吨 跌 0.258 美元/吨（15-18 万吨），西澳至中国 7.367 美元/吨 跌 0.215 美元/吨（15-18 万吨）。

图 5 全国铁矿石平均价格



数据来源：Mysteel、德邦证券

图 6 全国海运价格



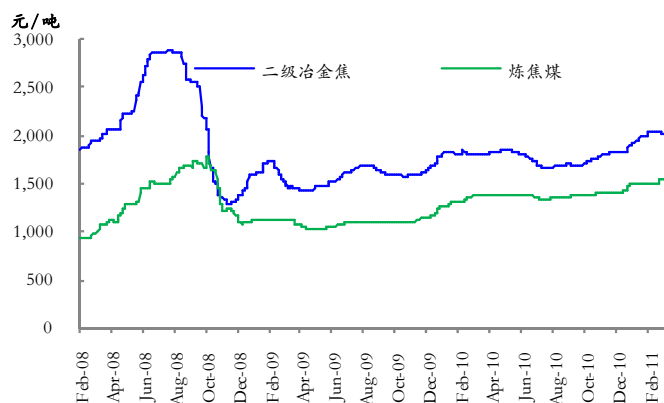
数据来源：Mysteel、德邦证券

焦炭——上周焦炭市场弱势稳定，成交一般，部分地区焦炭价格继续下调。上周虽然钢材价格有所反弹，但是焦炭价格没有任何起色，主要是由于前期钢厂限量采购，导致焦化厂库存积压，失去价格话语权，钢厂步步紧逼，打压焦炭价格。目前，唐山地区二级冶金焦报价 2030 元/吨。

废钢——上周废钢市场弱势盘整，弱势下调后受钢坯、建材市场的止跌企稳、小幅回涨的影响，废钢市场个别地区也稳中趋涨。但钢材市场具体走势暂不明显，

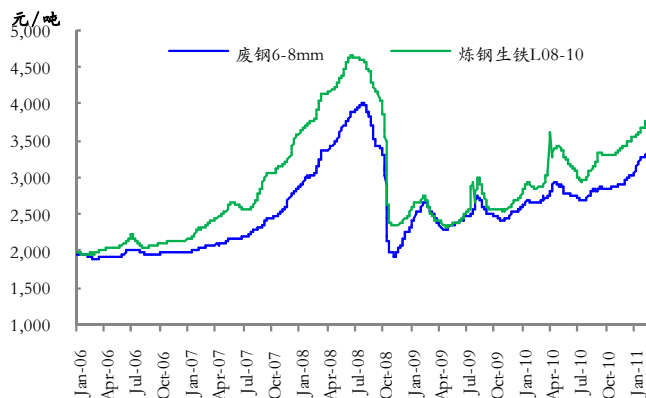
有待下周继续观望，废钢市场的价格回调，幅度也应有限。目前唐山炼钢生铁和张家港废钢分别报价 3650 元/吨和 3650 元/吨。

图 7 全国炼焦煤/焦炭价格



数据来源: Mysteel、德邦证券

图 8 全国废钢价格



数据来源: Mysteel、德邦证券

3 钢材成本及盈利空间分析

铁矿石价格下探，钢厂成本持续下降。上周国内铁精粉市场保持平稳，部分地区报价小幅下滑；进口矿市场止跌企稳，盘整运行。目前河北唐山地区 66%铁精粉干基含税价 1330 元/吨，与上周持平；63.5/63%印度粉矿外盘报价 171 美元/吨，较上周下降 8 美元/吨。此外，焦炭和废钢等原料价格继续小幅下跌，钢坯市场小幅反弹，海运市场小幅下跌，由此上周国内各主要钢材品种完全成本继续下跌。据 Mysteel 钢材成本模型测算，3 月 17 日，20mm 二级螺纹钢和 3.0mm 热轧的平均制造成本（不含三项费用和增值税）分别为 3615 元/吨和 3769 元/吨（从 1 月 1 日起成本按一季度协议矿价格来测算），较上周均下跌 26 元/吨。

钢厂盈利空间缩减速度加快。上周钢材价格企稳反弹，钢厂生产成本继续小幅下降，由于盈利空间按 20 天前成本来测算，因此目前钢厂盈利空间与上周相比继续缩减，但幅度有所放缓。截止 3 月 17 日，3.0mm 热轧和螺纹钢的平均盈利空间分别为 29 元/吨和 90 元/吨，较上周分别减少 59 元/吨和 83 元/吨。

图9 螺纹盈利空间

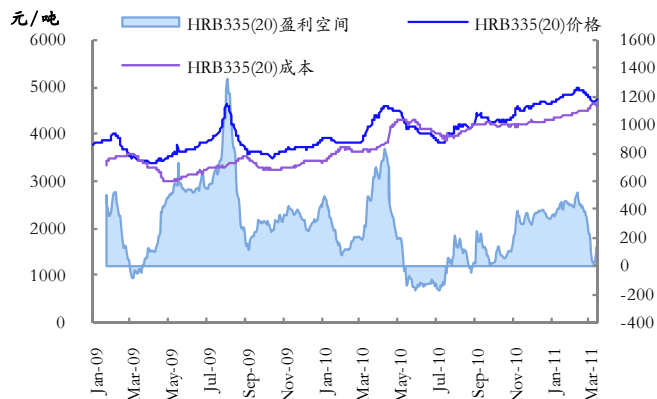


图10 热轧盈利空间

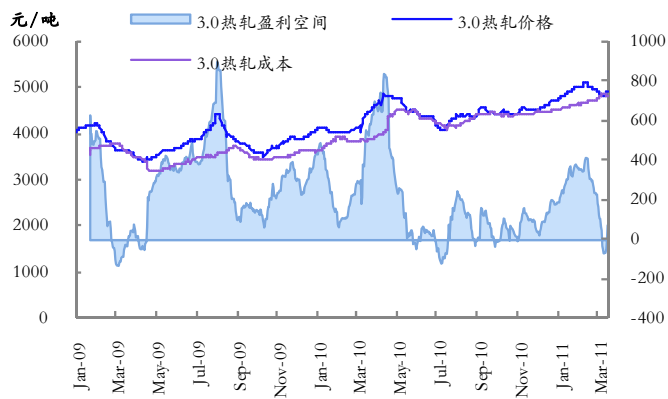


图11 冷轧盈利空间

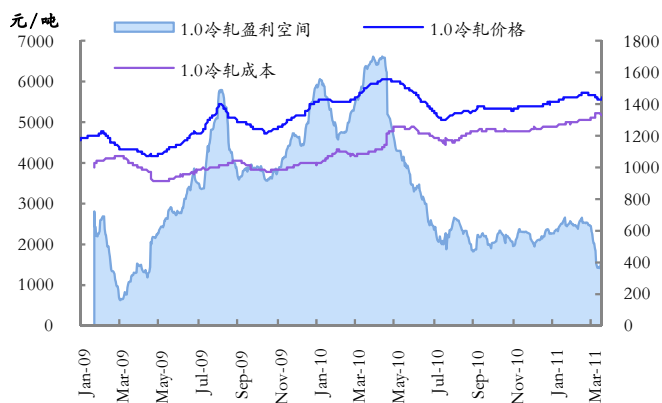
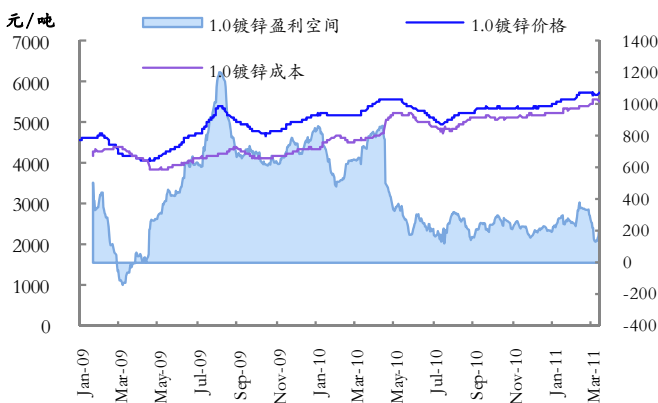


图12 镀锌盈利空间



数据来源: Mysteel、德邦证券

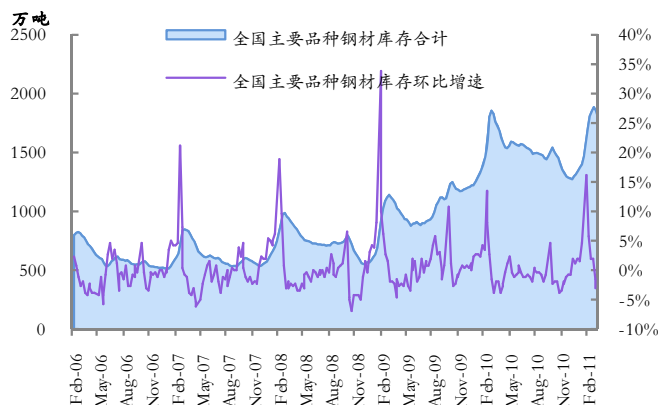
数据来源: Mysteel、德邦证券

我们认为，随着钢价企稳走高，现货矿价格维持盘整运行，预计下周钢厂盈利空间或将有所扩张。

4 市场库存分析

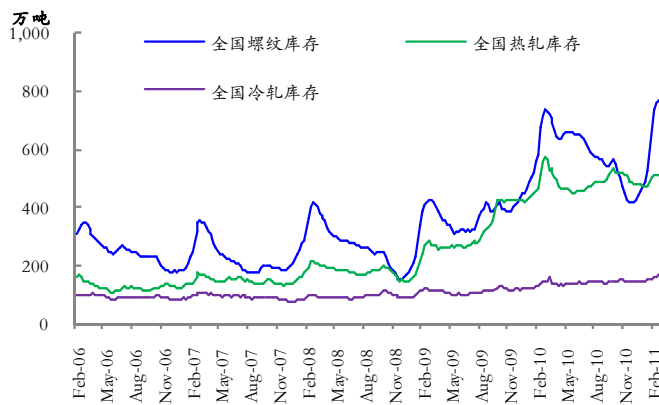
上周国内钢材社会库存整体明显下降。具体来看，本周全国热轧社会库存为498.176万吨，较上周下降12.851万吨，降幅2.51%；冷轧社会库存为168.277万吨，较上周下降0.281万吨，降幅0.17%；中板社会库存为159.204万吨，较上周下降10.473万吨，降幅6.17%；螺纹社会库存为742.919万吨，较上周减少19.836万吨，降幅2.6%；线材社会库存为240.581万吨，较上周下降9.26万吨，降幅3.71%。

图13 全国长材和板材库存总量



数据来源：Mysteel、德邦证券

图14 全国螺纹及冷热轧库存情况



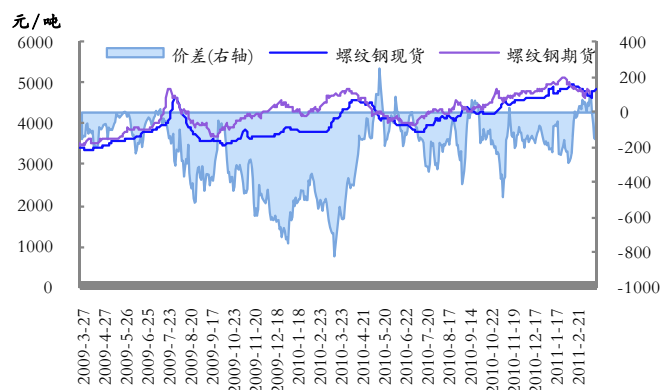
数据来源：Mysteel、德邦证券

就库存环比情况来看，本周螺纹和热轧库存下降明显；本周螺纹库存环比下降2.5%；热轧库存环比下降2.6%；可以看出市场成交有所好转。就地区来看，本周板材类库存除华东个别地区、华北和东北地区有小幅增加外，其余主要地区及城市的社会库存均以下降为主；而本周建材类品种库存除东北、西北和华东部分地区有小幅增加外，其余地区库存均表现为不同程度的下降。本周钢材市场价格反弹明显，成交继续好转；预计下周钢材价格会以小幅上行为主，市场成交回升，因此各品种库存仍将以减少为主，但不排除个别品种库存出现增加的可能。

5 期货与电子盘分析

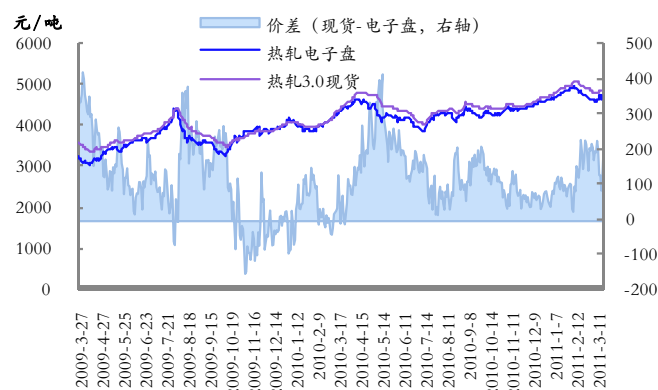
上周钢材期货（电子盘大宗热卷类似）快速拉涨后周五步入回调，总体上上涨。期螺1110合约收4756元，周涨103元，或2.21%。成交大增，持仓基本持平；大宗电子盘热卷主力移至1106合约，收报4687元，涨84元。前期，期螺持续下跌，市场思涨心切。日本强震以及核泄漏导致的供给缺口和灾后重建带动的需求预期给市场找到了支撑，螺纹钢主力1110合约连续四天收阳，最高至4849元，较最低点涨208元。然而，现货市场价格在拉涨后出货明显减少，市场对需求的可持续性产生怀疑，周五期螺大跌。从量能上看，期螺在上涨过程中明显减仓，成交量也呈现逐渐减少的趋势，而在周末下跌时，成交持仓双双放量大增，说明后市还有下跌动能。期螺自周一反弹以来，上涨幅度接近前期跌幅的32.5%，上方面临较大的回档压力。同时，现货市场高价位资源成交不畅，市场心态日趋谨慎，也将压制期螺。综上，我们认为下周初期螺将以盘整下跌为主，后期将跟随现货市场回暖而走高。操作上，可逐步平掉前期空单，同时视价格变化情况，布局中期多单，但应控制好仓位，不可冒进。

图15 螺纹期货与现货走势对比



数据来源：Mysteel、德邦证券

图16 热轧电子盘与现货走势对比



数据来源：Mysteel、德邦证券

6 主要钢厂调价信息

本周武钢、宝钢、湘钢、首钢等相继出台了4月出厂价格，其中宝钢以平盘为主，其它钢厂各品种涨跌互现，分歧较大。据传鞍钢四月份热轧基价下调270，冷轧卷不动，中板会有所下降，文件暂时未批。我们认为，下周国内中小钢厂价格政策或将继续以回调为主，不排除部分涨幅较小品种保持平盘的可能。

1、武钢：3月14日武钢股份出台2011年4月钢铁产品销售价格，在“2011年3月武钢产品销售价格”的基础上，具体调整情况如下：（一）热轧：耐候钢上调300元/吨，其他产品保持不变，现SPHC2.75mm*1250*C热卷出厂价格为4640元/吨，Q2355.5mm*1500*C热卷出厂价格为4520元/吨；（二）轧板：耐磨钢、锅炉容器钢上调100元/吨，其它轧板类产品价格不动，现Q23514-20mm中厚板出厂价格为4730元/吨；（三）冷轧：所有品种价格不动，现SPCC1.0mm冷轧钢板出厂价格为5200元/吨，1.0mm冷轧钢卷出厂价格为5150元/吨；（四）镀锌：DX53系列上调50元/吨，其他产品保持不变。（五）、取向硅钢价格上调1000-1200元/吨。（六）镀锡：上调200元/吨；（七）线材：钢帘线系列上调100元/吨。目前钢厂具体的退补政策目前尚无定论；以上价格均不含税，最终以武钢发布为准。

2、宝钢：经研究决定，2011年4月宝钢股份碳钢板材期货价格在2011年3月份价格基础上调整通知如下（以下均为不含税价）：一、热轧（直属厂部及不锈钢事业部）：维持不变。二、酸洗：1、直属厂部产品：普遍上调100元/吨。2、不锈钢事业部产品：在直属厂部价格基础上优惠50元/吨。三、普冷：直属厂部产品：维持不变。不锈钢产品：在直属厂部价格基础上优惠100元/吨。梅钢产品：在直属厂部价格基础上优惠200元/吨。四、热镀锌：1、直属厂部产品：维持不变。2、梅钢产品：维持不变。3、不锈钢事业部产品：在直属厂部价格基础上优惠100元/吨。五、电镀锌：维持不变。六、镀铝锌：1、直属厂部产品：普遍上调100元/吨。2、梅钢产品：在直属厂部价格基础上优惠50元/吨。七、电工钢：

无取向电工钢：维持不变。取向电工钢：普遍上调 1000 元/吨。八、厚板：维持不变。九、以上价格调整通知自公布之日起生效执行。

3、**首钢**：3 月 17 日，首钢在“3 月 16 日中厚板价格政策”基础上，对 4 月份中厚板调整情况如下：1、普碳中厚板出厂价格下调 50 元/吨。现 Q235B15-40mm 中板出厂价格为 4720 元/吨，Q345B14-20mm 低合金板出厂价格为 4900 元/吨。2、船板出厂价格下调 50 元/吨。现 CCSA15-25mm 船板出厂价格为 4920 元/吨。CCSB14-20mm 船板出厂价格为 5010 元/吨。3、管线钢、桥梁板、合金容器板、水电及储罐用钢的投标价格一事一议，另行请示。以上价格不含税，执行日期自 2011 年 4 月 1 日起。

表2 全国主要钢厂调价一览

调价时间	地区	钢厂	Φ 6.5mmQ235 高线	HRB335 Φ 20mm 螺纹 钢	HRB400 Φ 20mm 螺纹 钢	20mm 中厚 板	4.75mm 热 轧板卷	1.0mm 冷轧 板卷	16#槽钢	25#工字钢
3 月 14 日	中 南	裕丰	4590 ↑ 30	4650 ↑ 30	4800 ↑ 30					
	西 南	德胜（昆）	4920 ↓ 40	4920 ↓ 40	5050 ↓ 40					
		水钢（贵）	5070 ↑ 30	5060 ↑ 30	5190 ↑ 30					
		昆钢	5050 ↓ 20	5080 ↓ 20	5210 ↓ 20					
	华 东	长达				4930 ↓ 200				
		莱钢	4770 ↓ 50	4740 ↓ 30	4840 ↓ 30					
	华 北	河钢	4730 ↓ 150	4750 ↓ 150	4800 ↓ 150					
3 月 15 日	中 南	济源	4710 ↓ 150	4780 ↓ 130	4830 ↓ 130					
	中 南	鄂钢	4980 ↓ 100	5000 ↓ 50						
		裕丰	4690 ↑ 100	4800 ↑ 150	4950 ↑ 150					
	西 南	水钢（贵）	5120 ↑ 50	5110 ↑ 50	5240 ↑ 50					
	华 东	兆顺				4900 ↓ 200				
		西城			4650 ↓ 100					
3 月 16 日	华 北	龙海	4490 ↑ 30							
	西 南	昆钢	5070 ↑ 20	5100 ↑ 20	5230 ↑ 20		5160 ↓ 114	5780 ↓ 30		
		水钢（贵）	5150 ↑ 30	5140 ↑ 30	5270 ↑ 30					
	华 东	三钢	4800 ↓ 50	4800 ↓ 50	5020 ↓ 50	4950 ↓ 50				
		莱钢永锋	4720 ↑ 20	4760 ↑ 20	4860 ↑ 20					
		新钢	4680 ↓ 140	4690 ↓ 120			4770 ↓ 110			
	华 北	河北明顺	4540 ↑ 60							
		元宝山	4540 ↑ 60							

		龙海	4540 ↑ 30							
	东北	宝得							4580 ↑ 50	4670 ↑ 50
		凌钢	4550 ↑ 30							
	中南	裕丰	4770 ↑ 80	4880 ↑ 80	5030 ↑ 80					
	西北	酒钢兰州	4600 ↑ 30	4530 ↑ 30	4680 ↑ 30	4730 ↑ 30	4680 ↑ 30			
3月17日	西南	攀钢(成)					4810 ↓ 50	5610 ↓ 40		
		攀钢(昆)					5080 ↓ 60	5960 ↓ 60		
		重钢	4790 ↑ 20	4850 ↑ 20						
		达钢(重)	停产半月	4950 ↑ 50	5070 ↑ 50					
		昆钢	5090 ↑ 20	5120 ↑ 20	5250 ↑ 20					
		水钢(重)	4950 ↑ 50	4950 ↑ 50	5060 ↑ 50					
	华东	南钢	4700 ↓ 120	4700 ↓ 120						
		萍钢	4700 ↓ 120	4700 ↓ 120						
		莱钢	4750 ↑ 30							
	华北	河北新金	4590 ↑ 40							
		龙海	4580 ↑ 40							
		首钢				4720 ↓ 50				
	东北	凌钢	4550 ↑ 30							
	中南	万钢	4720 补 150	4880 补 180	4930 补 180					
		裕丰	4800 ↑ 30	4910 ↑ 30	5060 ↑ 30					
		湘钢	4840 ↓ 260							
	西北	酒钢西安		4510 ↑ 20	4660 ↑ 20	4860 ↑ 30	4800 ↑ 30			
		酒钢兰州	4630 ↑ 30	4560 ↑ 30	4710 ↑ 30	4750 ↑ 20	4710 ↑ 30			
3月18日	西南华北	达钢(重)		5020 ↑ 20	5140 ↑ 20					
		水钢(重)		5000 ↑ 50	5610 ↑ 50					
		晋钢	4550 ↑ 20	4670 ↑ 20	4790 ↑ 20					
	西北	酒钢西安	4700 ↑ 20	4530 ↑ 20	4680 ↑ 20	4880 ↑ 20	4840 ↑ 40			
		酒钢兰州	4650 ↑ 20	4580 ↑ 20	4730 ↑ 20	4770 ↑ 20				
		八钢				4979 ↑ 50				

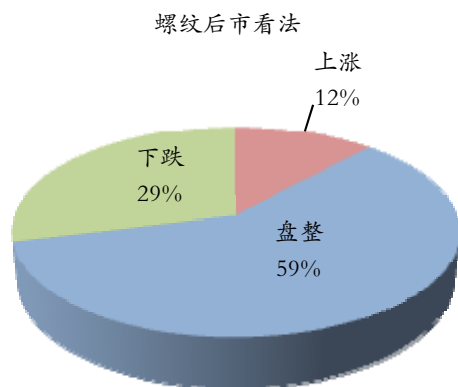
数据来源: Mysteel、德邦证券

7 市场调查统计

据 Mysteel 的最新市场调查,对 2011 年 3 月 21 日-3 月 25 日国内市场部分品种市场趋势的调查结果如下:螺纹钢品种总体而言,12%被访者看涨,59%看盘整,

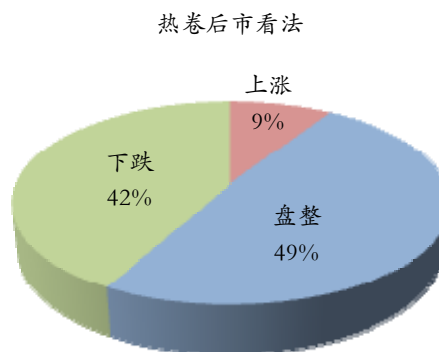
29%被访者看跌；热轧板卷品种总体而言，9%看涨，49%看盘整，42%被访者看跌。

图17 钢厂、贸易商对螺纹钢市场后市看法



数据来源: Mysteel、德邦证券

图18: 钢厂、贸易商对热轧市场后市看法



数据来源: Mysteel、德邦证券

8 国际钢铁市场

本周国际钢市保持平稳。CRU 国际钢价综合指数为 222.8，与上周持平，比上月上涨 1%，比去年同期上涨 27.6%。本周 CRU 扁平材指数为 217.1，与上周持平；CRU 长材指数为 234.2，与上周持平。欧洲市场基本平稳，薄板价格小幅下跌，市场不确定性增加。美国市场小幅上涨，薄板继续上涨，钢厂可能再度提价。亚洲市场保持平稳，受国内市场上涨以及日本地震影响，中国扁平材出口报价小幅上涨。总体上判断，短期内国际市场将继续盘整运行。

表 3 国际市场主要钢材品种价格

	2 月均价	3 月 11 日	3 月 18 日	周度变化		月度变话		与年初变动	
				元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%
热轧板卷									
美国钢厂 (中西部) (1)	908	937	970	33	3.5%	62	6.9%	242	33.2%
美国进口 (CIF) (2)	772	772	794	22	2.8%	22	2.8%	166	26.4%
德国市场 (3)	765	855	880	25	2.9%	115	15.0%	185	26.6%
欧盟钢厂 (4)	768	830	874	44	5.3%	106	13.8%	179	25.8%
欧盟进口 (CFR) (5)	785	785	887	102	13.0%	102	13.0%	225	34.0%
韩国市场 (6)	793	807	815	8	1.0%	22	2.7%	102	14.3%
韩国出厂 (7)	805	798	806	8	1.0%	1	0.1%	23	2.9%
日本市场 (9)	877	897	897	0	0.0%	20	2.3%	110	14.0%
日本出口 (FOB) (10)	773	790	800	10	1.3%	27	3.4%	150	23.1%
印度市场 (11)	891	889	885	-4	-0.4%	-6	-0.7%	108	13.9%
东南亚进口 (CFR) (13)	770	780	740	-40	-5.1%	-30	-3.9%	90	13.8%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	733	790	730	-60	-7.6%	-3	-0.5%	95	15.0%

中东进口 (迪拜 CFR) (15)	780	780	790	10	1.3%	10	1.3%	105	15.3%
中国市场 (16)	743	727	723	-4	-0.6%	-20	-2.7%	17	2.4%
冷轧板卷									
美国钢厂 (中西部) (1)	1018	1047	1080	33	3.2%	62	6.1%	231	27.2%
美国进口 (CIF) (2)	882	882	893	11	1.2%	11	1.2%	154	20.8%
德国市场 (3)	885	976	1000	24	2.5%	115	13.0%	180	22.0%
欧盟钢厂 (4)	895	940	1006	66	7.0%	111	12.4%	177	21.4%
欧盟进口 (CFR) (5)	921	921	971	50	5.4%	50	5.4%	175	22.0%
韩国市场 (6)	939	931	941	10	1.1%	2	0.2%	28	3.1%
韩国出厂 (7)	912	904	914	10	1.1%	2	0.2%	27	3.0%
日本市场 (9)	1079	1079	1079	0	0.0%	0	0.0%	2	0.2%
日本出口 (FOB) (10)	877	910	920	10	1.1%	43	4.9%	140	17.9%
印度市场 (11)	967	975	970	-5	-0.5%	3	0.3%	94	10.7%
东南亚进口 (CFR) (13)	887	900	870	-30	-3.3%	-17	-1.9%	110	14.5%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	825	825	825	0	0.0%	0	0.0%	90	12.2%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	880	880	880	0	0.0%	0	0.0%	110	14.3%
中国市场 (16)	862	857	847	-10	-1.2%	-15	-1.8%	17	2.0%
热镀锌									
美国钢厂 (中西部) (1)	1073	1103	1169	66	6.0%	96	8.9%	254	27.8%
美国进口 (CIF) (2)	1003	1009	1009	0	0.0%	6	0.6%	204	25.3%
德国市场 (3)	907	1000	1020	20	2.0%	113	12.5%	165	19.3%
欧盟钢厂 (4)	918	980	1013	33	3.4%	95	10.3%	157	18.3%
欧盟进口 (CFR) (5)	894	894	957	63	7.0%	63	7.0%	175	22.4%
韩国市场 (6)	1028	1020	1030	10	1.0%	2	0.2%	30	3.0%
韩国出厂 (7)	1002	993	1004	11	1.1%	2	0.2%	30	3.1%
韩国市场 (中国资源) (8)	940	931	941	10	1.1%	1	0.1%	28	3.1%
日本市场 (9)	1636	1636	1636	0	0.0%	0	0.0%	2	0.1%
日本出口 (FOB) (10)	927	980	960	-20	-2.0%	33	3.6%	130	15.7%
印度市场 (11)	1071	1068	1070	2	0.2%	-1	-0.1%	125	13.2%
东南亚进口 (CFR) (13)	933	950	920	-30	-3.2%	-13	-1.4%	140	17.9%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	935	935	935	0	0.0%	0	0.0%	70	8.1%
中国市场 (16)	883	878	867	-11	-1.3%	-16	-1.8%	19	2.2%
中厚板									
美国钢厂 (中西部) (1)	999	1014	1092	78	7.7%	93	9.3%	210	23.8%
美国进口 (CIF) (2)	772	772	772	0	0.0%	0	0.0%	133	20.8%
德国市场 (3)	860	860	930	70	8.1%	70	8.1%	70	8.1%
欧盟钢厂 (4)	865	850	950	100	11.8%	85	9.8%	108	12.8%
欧盟进口 (CFR) (5)	819	819	894	75	9.2%	75	9.2%	152	20.5%
韩国市场 (6)	877	869	878	9	1.0%	1	0.1%	26	3.1%
韩国出厂 (7)	850	842	851	9	1.1%	1	0.1%	25	3.0%

韩国市场 (中国资源) (8)	763	780	780	0	0.0%	17	2.2%	102	15.0%
日本市场 (9)	1103	1103	1103	0	0.0%	0	0.0%	2	0.2%
日本出口 (FOB) (10)	723	740	740	0	0.0%	17	2.3%	70	10.4%
印度市场 (11)	902	901	899	-2	-0.2%	-3	-0.3%	80	9.8%
东南亚进口 (CFR) (13)	790	790	770	-20	-2.5%	-20	-2.5%	110	16.7%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	727	780	790	10	1.3%	63	8.7%	160	25.4%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	830	830	820	-10	-1.2%	-10	-1.2%	110	15.5%
中国市场 (16)	772	764	738	-26	-3.4%	-34	-4.4%	20	2.8%
螺纹钢									
美国钢厂 (中西部) (1)	865	865	854	-11	-1.3%	-11	-1.3%	110	14.8%
美国进口 (CIF) (2)	762	777	783	6	0.8%	21	2.7%	155	24.7%
德国市场 (3)	741	770	770	0	0.0%	29	4.0%	135	21.3%
欧盟钢厂 (4)	719	710	783	73	10.3%	64	9.0%	101	14.8%
欧盟进口 (CFR) (5)	744	717	769	52	7.3%	25	3.4%	94	13.9%
韩国市场 (6)	736	727	735	8	1.1%	-1	-0.2%	48	7.0%
韩国出厂 (7)	741	763	772	9	1.2%	31	4.2%	67	9.5%
韩国市场 (中国资源) (8)	722	709	709	0	0.0%	-13	-1.8%	39	5.8%
日本市场 (9)	800	800	800	0	0.0%	0	0.0%	74	10.2%
日本出口 (FOB) (10)	753	790	790	0	0.0%	37	4.9%	200	33.9%
印度市场 (11)	863	847	857	10	1.2%	-6	-0.7%	26	3.1%
土耳其出口 (FOB) (12)	677	665	675	10	1.5%	-2	-0.2%	30	4.7%
东南亚进口 (CFR) (13)	720	710	690	-20	-2.8%	-30	-4.2%	30	4.5%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	682	665	665	0	0.0%	-17	-2.4%	80	13.7%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	705	705	675	-30	-4.3%	-30	-4.3%	40	6.3%
中国市场 (16)	722	707	695	-12	-1.7%	-27	-3.7%	6	0.9%
网用线材									
美国钢厂 (中西部) (1)	915	915	981	66	7.2%	66	7.2%	187	23.6%
美国进口 (CIF) (2)	786	810	810	0	0.0%	24	3.0%	121	17.6%
德国市场 (3)	753	787	787	0	0.0%	34	4.6%	139	21.5%
欧盟钢厂 (4)	731	720	797	77	10.7%	66	9.0%	102	14.7%
欧盟进口 (CFR) (5)	757	730	790	60	8.2%	33	4.3%	101	14.7%
印度市场 (11)	758	746	755	9	1.2%	-3	-0.4%	39	5.4%
土耳其出口 (FOB) (12)	688	675	690	15	2.2%	2	0.2%	35	5.3%
东南亚进口 (CFR) (13)	727	720	700	-20	-2.8%	-27	-3.7%	30	4.5%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	692	675	675	0	0.0%	-17	-2.4%	80	13.4%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	735	735	745	10	1.4%	10	1.4%	105	16.4%
中国市场 (16)	732	710	695	-15	-2.1%	-37	-5.1%	-9	-1.3%
小型材									
美国钢厂 (中西部) (1)	999	1014	1014	0	0.0%	15	1.5%	110	12.2%
美国进口 (CIF) (2)	788	788	788	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%

德国市场 (3)	811	836	836	0	0.0%	25	3.1%	114	15.8%
欧盟钢厂 (4)	791	790	908	118	14.9%	117	14.7%	146	19.2%
韩国市场 (6)	880	869	878	9	1.0%	-2	-0.2%	95	12.1%
韩国出厂 (7)	831	873	883	10	1.1%	52	6.3%	79	9.8%
韩国市场 (中国资源) (8)	1003	816	824	8	1.0%	-179	-17.8%	85	11.5%
日本市场 (9)	870	1091	1091	0	0.0%	221	25.4%	111	11.3%
日本出口 (FOB) (10)	829	790	790	0	0.0%	-39	-4.7%	180	29.5%
印度市场 (11)	759	841	845	4	0.5%	86	11.3%	36	4.4%
土耳其出口 (FOB) (12)	740	705	725	20	2.8%	-15	-2.0%	40	5.8%
东南亚进口 (CFR) (13)	740	740	720	-20	-2.7%	-20	-2.7%	40	5.9%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	740	740	715	-25	-3.4%	-25	-3.4%	30	4.4%
中国市场 (16)	748	741	723	-18	-2.4%	-25	-3.3%	13	1.8%

数据来源: Mysteel、德邦证券

9 国内国际要闻

国内:

1、中钢协: 国内市场钢价出现回落 中国钢铁工业协会 3 月 17 日发布月度分析报告称, 2 月份国内市场钢材价格出现回落, 预计后期市场将呈波动运行态势。中钢协指出, 3 月份钢材市场面临的国内外经济环境更加复杂。我国“两会”的召开、“十二五”发展纲要的确定、日本特大地震和海啸灾害的发生等, 都将给钢材市场带来不同的影响。中钢协预计, 今年我国将着重提高经济增长的质量和效益, 加快转变经济发展方式和调整经济结构; 预计钢材市场需求仍将保持增长, 但增速会有所回落。

2、商务部受命整顿进口铁矿石市场秩序 17 日, 原中国钢铁工业协会常务副会长罗冰生透露, 中钢协近日向国务院做了有关“进口铁矿石价格大幅度上涨对钢铁行业带来的不利影响”的专题报告, 经批示, 这一问题已交由商务部研究解决。据介绍, 此次整顿将着力于“推行进口铁矿石代理制”和“合理控制港口进口铁矿石库存”两个方面。为确保实施效果, 中钢协与五矿商会还将共同牵头制定相关的处罚和监督措施细则。此次罗冰生的表态显示, 解决这一问题的层级已有所提升, 未来商务部将承担整顿进口铁矿石市场秩序的重大责任。

3、铅期货确定下周四挂牌 焦炭期货将紧随其后 铅期货正式挂牌上市时间已定, 焦炭期货将紧随其后。17 日晚间, 证监会发布通知称, 根据《期货交易管理条例》和《期货交易所管理办法》的有关规定, 同意上海期货交易所上市铅期货合约。上期所表示, 目前已基本完成各项准备工作, 将于 2011 年 3 月 24 日挂牌交易铅期货合约。从期货业内获悉, 酝酿已久的焦炭期货可能将于近日公布获批消息, 预计焦炭期货正式上市将在 4 月份。这或是今年继铅期货上市后的第二个新产品商品期货品种。专家预计, 焦炭期货合约规则或将再次锁定“大合约”。

4、煤价微涨 5-10 元/吨 煤炭运价指数大涨 在沉寂两三周后, 秦皇岛港、京唐港等北方港区煤炭迎来一轮小普涨。14 日从煤炭资源网了解到, 自上周五神

华集团上调煤价以来，秦皇岛港、京唐港等北方港区煤价普涨 5-10 元/吨。对此，业内人士指出，自去年 12 月份以来的煤价缓慢回调过程已经基本结束，未来沿海煤炭价格将进一步趋稳，甚至实现小幅上扬。

5、温家宝：今年政府宏观调控中把抑制通胀摆首位 14 日国务院总理温家宝表示，通货膨胀包括物价、房价都涉及人民群众的生活，关系到他们的切身利益。因此，我们今年在政府宏观调控的各项工作中，把抑制通货膨胀摆在了第一位。温家宝说，输入型的通货膨胀对中国有很大的影响，这也是我们难以控制的。另一方面，确实在我们国内也有因为劳动力成本提高，各种初级产品价格上涨而造成的结构性通货膨胀。我们必须重视解决这些问题。温家宝表示，对于管好通胀预期我们还是有信心。

6、央行上调存款准备金率 0.5 个百分点 中国人民银行决定，从 2011 年 3 月 25 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。

国际：

1、印度钢厂二季度成本将增 15%-20% 2 季度焦煤和铁矿石价格大幅上涨将给钢铁厂家带来巨大的成本压力，印度钢厂认为，什么都比不上成本上升以及钢厂无法全部转嫁给用户更令他们担忧，预计 2 季度成本将增 15%-20%。

2、日本地震短期内或推动国际废钢市场上涨 3 月 11 日 13 时 46 分，日本东海域发生里氏 9.0 级地震，并引发大规模海啸，这对东部沿海地区工业及港口造成重创。日本是仅次于美国的全球第二大废钢出口国，因此本次地震将对国际废钢市场产生较大影响，短期内或推动国际废钢市场上涨。

3、铁矿石现货市场继续走低 铁矿石现货价格继续走低，63.5% 印粉从日本地震前约 180 美元/吨降至 168-170 美元/吨（CFR）。由于日本震后仍有许多不确定性，铁矿石市场短期还可能下探，但下跌空间有限。

4、世界制造业初显复苏迹象 根据联合国工业发展组织 3 月发表的[2011 年国际工业统计年鉴]报道，自金融危机以来世界制造业初显复苏迹象。2010 年世界制造业增加值（MVA）增长 5.3%。

5、2 月份全球汽车销量总体保持增长 据《西德报》网站 16 日报道，2 月份全球汽车销量总体继续保持增长，但不同国家和地区间增长情况有所不同。根据德国汽车工业协会（VDA）公布的数字，俄罗斯的销量增长同比高达 80%，而西欧地区仅微弱增长 0.9%，增速差异之大可见一斑。

10 资本市场表现

钢铁板块表现：本周钢铁申万指数开盘为 3299.4 点，收盘 3322.82 点，涨幅为 2.17%，同期上证指数下跌 0.92%，钢铁板块中，包钢股份由于注入铁矿石资产大幅上涨 27% 以上，受日本地震刺激，高端板材相关类个股武钢股份、华菱钢铁、本钢板材等均有不俗表现。

表：钢铁资本市场表现一览

证券代码	证券简称	周开盘价	周最低价	周最高价	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅
600022.SH	济南钢铁	3.59	3.59	3.59	3.59	0	0
600569.SH	安阳钢铁	3.54	3.54	3.79	3.64	0.12	3.4091
600808.SH	马钢股份	3.76	3.65	3.91	3.75	0.06	1.626
600282.SH	南钢股份	3.63	3.52	3.99	3.85	0.22	6.0606
000717.SZ	韶钢松山	3.78	3.7	3.99	3.86	0.1	2.6596
000709.SZ	河北钢铁	3.88	3.8	4.04	3.95	0.11	2.8646
601005.SH	重庆钢铁	3.92	3.82	4.38	4.06	0.14	3.5714
000932.SZ	华菱钢铁	4.13	4.13	4.42	4.31	0.2	4.8662
000959.SZ	首钢股份	4.42	4.42	4.42	4.42	0	0
600005.SH	武钢股份	4.66	4.63	5.13	4.82	0.23	5.0109
601003.SH	柳钢股份	5.42	5.25	5.79	5.46	0.1	1.8657
600126.SH	杭钢股份	5.49	5.37	5.7	5.53	0.11	2.0295
000825.SZ	太钢不锈	5.72	5.61	5.98	5.82	0.17	3.0088
600010.SH	包钢股份	5.27	5.27	6.66	6.11	1.32	27.5574
600782.SH	新钢股份	6.3	6.1	6.51	6.37	0.14	2.2472
600894.SH	广钢股份	7	6.7	7.14	6.86	-0.15	-2.1398
600507.SH	方大特钢	7.06	6.83	7.2	6.97	-0.09	-1.2748
600019.SH	宝钢股份	7.3	6.98	7.48	7	-0.07	-0.9901
000761.SZ	本钢板材	6.75	6.62	7.82	7.36	0.76	11.5152
600399.SH	抚顺特钢	7.4	7.37	8.08	7.49	0.13	1.7663
600102.SH	莱钢股份	7.56	7.56	7.56	7.56	0	0
000898.SZ	鞍钢股份	7.99	7.78	8.31	7.93	0.09	1.148
600117.SH	西宁特钢	9.56	9.02	9.72	9.28	-0.14	-1.4862
000778.SZ	新兴铸管	10.04	9.7	10.39	10.2	0.19	1.8981
600231.SH	凌钢股份	10.55	10	10.78	10.24	-0.09	-0.8712
002110.SZ	三钢闽光	10.75	10.73	11.69	11.03	0.45	4.2533
600307.SH	酒钢宏兴	12.3	11.71	12.66	11.82	-0.39	-3.1941
000629.SZ	*ST 钒钛	13.1	12.7	13.47	13.12	-0.06	-0.4552
600581.SH	八一钢铁	13.99	13.25	14.36	13.82	0.1	0.7289
600516.SH	方大炭素	16.6	15.68	16.79	15.69	-1.19	-7.0498
000708.SZ	大冶特钢	17.95	17	18.33	17.7	-0.18	-1.0067
002318.SZ	久立特材	20.2	18.6	20.36	18.94	-1.52	-7.4291
600295.SH	鄂尔多斯	19.8	19.1	21.99	21.44	1.51	7.5765

投资评级

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $>10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。