

2011/3/21-2011/3/25

钢铁行业

行业数据周报

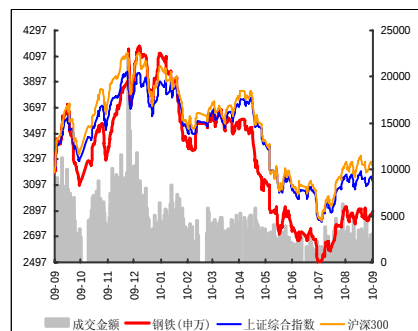
评级：推荐（上调）

钢铁股配置价值逐渐提升

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
八一钢铁（600581）	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》
《原材料价格下跌有助减缓上游压力》

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：至 3 月 25 日 Myspic 综合指数为 170.6 点，比上周下跌 0.7%。分品种看，螺纹、高线和硅钢跌幅居前，全国均价较上周下跌分别为 50、40 和 100 元/吨左右，热卷、冷卷、部分型钢品种其次，跌幅在 20 元/吨左右，镀锌、角钢、焊管等跌幅较小。

原材料市场：国内铁精粉小幅反弹，河北唐山地区 66%铁精粉干基含税价 1360 元/吨，较上周上涨 30 元/吨，进口矿外盘市场报价小幅上扬。上周海运市场止跌回升，各个主要船型都有反弹。截止 3 月 25 日，巴西至中国运费为 19.792 美金/吨；澳洲至中国运费为 7.588 美金/吨。上周国内炼焦煤市场弱势盘整运行，高位成交情况较差，无烟煤和喷吹煤市场高位平稳，市场价格暂稳。焦炭市场继续疲软，成交较差，本周各地焦炭价格普遍下调 30-50 元/吨。废钢市场整体持稳，3 月 25 日，张家港废钢报价 3650 元/吨。

盈利空间变化：据 Mysteel 模型测算，3 月 24 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 3603 元/吨和 3757 元/吨（从 1 月 1 日起成本按一季度协议矿价格来测算），较前一周均下跌 12 元/吨。3 月 25 日，3.0mm 热轧的平均盈利空间为 167 元/吨，较上周增加 28 元/吨；螺纹钢的平均盈利空间为 191 元/吨，较上周增加 8 元/吨。

库存方面：上周国内钢材社会库存整体表现为小幅下降。具体来看，上周全国螺纹社会库存为 730.606 万吨，降幅 1.66%；线材社会库存为 237.622 万吨，降幅 1.23%；热轧社会库存为 495.004 万吨，降幅 0.9%；冷轧社会库存为 166.437 万吨，降幅 1.09%；中板社会库存为 169.677 万吨，降幅 0.16%。

钢厂调价信息：上周武钢、本钢、河钢、沙钢、鞍钢、南钢等相继调整了出厂价格，以下调为主。武钢在 3 月 14 号的基础上，补充下调了部分产品的价格。

估值与投资策略：下游需求不弱，上游原材料约束很难继续恶化。钢铁行业的整体配置价值将缓慢提升，上下游一体化企业与中游冶炼型将逐渐获益，纯铁矿石品种估值水平则不宜看得过高。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》。上调钢铁行业投资评级为“推荐”。具体品种，我们继续推荐攀钢钒钛（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）；八一钢铁（业绩成长型）；西宁特钢业绩取决于铁精粉价格，明年业绩预计 0.5 元以上，若铁矿石部分盈利能力下降，则特钢部分盈利能力将上升，再加上资源潜力因素，目前估值较低。

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	11
9 国内国际要闻	12

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	7
图 10 热轧盈利空间	7
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	8
图 14 全国热轧/冷轧库存情况	8
图 15 螺纹期货与现货走势对比	9
图 16 热轧电子盘与现货走势对比	9
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	5
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	16

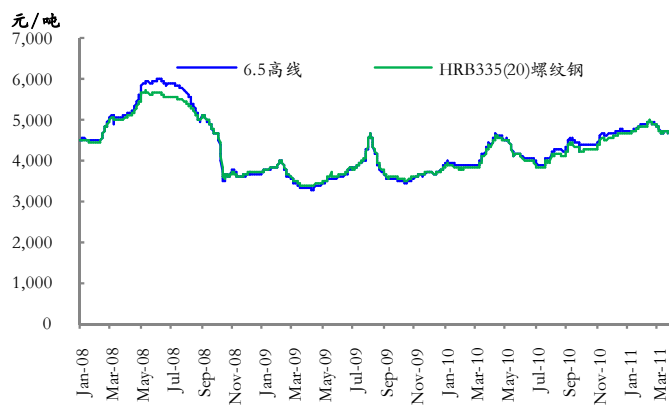
1 国内钢材市场

上周钢材现货市场一开始继续下跌，但跌幅有所放缓，周四开始有所好转，周五基本持稳。央行在3月18日晚突然上调存款准备金率，再次收紧市场流动性，加之在月末时节，不少贸易商面临资金匮乏问题。至3月25日Myspic综合指数为170.6点，比上周下跌0.7%。分品种看，螺纹、高线和硅钢跌幅居前，全国均价较上周下跌分别为50、40和100元/吨左右，热卷、冷卷、部分型钢品种其次，跌幅在20元/吨左右，镀锌、角钢、焊管等跌幅较小。

建材——上周国内建筑钢材市场价格跌后盘整。受存款准备金率上调影响，期螺率先跳水，现货方面商家较为迷茫，价格走势捉摸不定。受政策影响，资金面有所收紧，商家对后期看空者逐渐增多，另外最近有节能减排的消息传出，某种程度对市场价格有一定的支撑，只是终端需求依旧疲软，市场现在较为谨慎。截止上周五，20mmHRB335 螺纹全国 25 个城市平均价格为 4686 元/吨，较上周下跌 50 元/吨；20mmHRB400 螺纹全国 25 个城市平均价格为 4820 元/吨，较上周下跌 48 元/吨；6.5mmQ235 高线全国 24 个主要城市平均价格为 4695 元/吨，较上周下跌 40 元/吨。

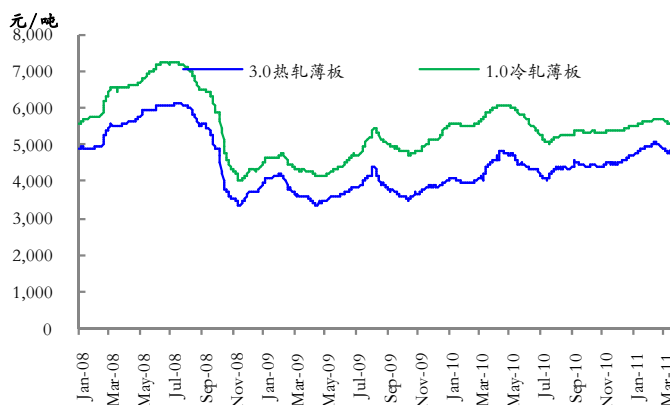
冷热板卷——上周板材市场维持横盘整理格局，市场价格上行乏力，在价格下跌时，终端需求有所释放，刺激市场价格上涨。存款准备金率上调收紧了市场流动性，短期内市场心态仍以观望为主。3月25日，3.0mm 热轧板卷全国均价为 4872 元/吨，较上周下跌 15 元/吨；1.0mm 冷轧板卷全国均价为 5589 元/吨，较上周下跌 17 元/吨。

图 5 全国建材平均价格



资料来源: Mysteel, 德邦研究

图 6 全国冷热板卷平均价格



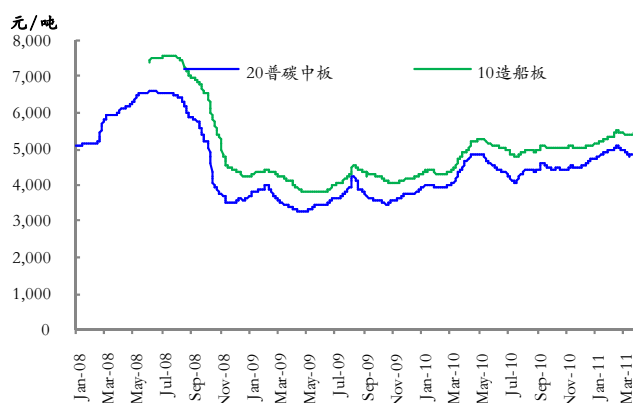
资料来源: Mysteel, 德邦研究

中厚板——上周中厚板亦是维持横盘整理格局，当中厚板价格上涨至高位时成交开始趋弱；而当价格下跌时，终端需求逐渐释放，价格又开始企稳上涨。钢厂方面，春冶出台三月份结算价格为 4900 元/吨，属于市场预期之中，起到一定企稳市场价格作用。3月25日，20mm 中板全国均价为 4852 元/吨，较上周下跌 19 元/吨。

涂镀——上周涂镀市场总体维持震荡下行态势，终端需求虽有所好转，但商家心态总体较为谨慎。虽然终端用量有所好转，但日本地震所带来的短期炒作效

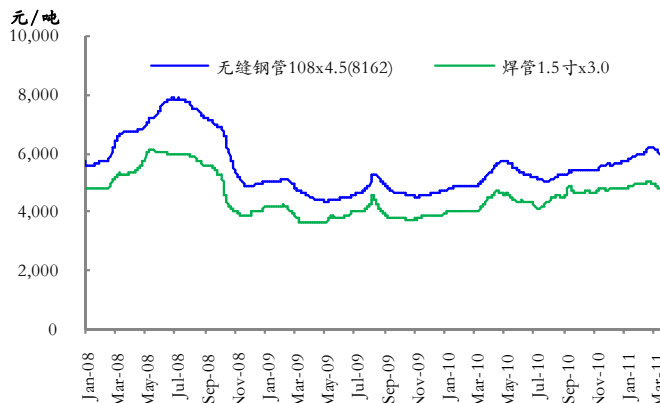
应正随时间拉长而减弱，部分商家对日本地震的良好预期造成的市场反弹又因缺乏其他利好支撑，价格快速拉涨后急跌，使得商家抛货意愿较强。3月25日，1.0镀锌全国均价为5729元/吨，较上周下跌8元/吨；0.476mm彩涂全国均价为7150元/吨，较上周下跌19元/吨。

图7 全国厚板平均价格



资料来源: Mysteel, 德邦研究

图8 全国焊管平均价格



资料来源: Mysteel, 德邦研究

表1 全国主要钢材品种平均价格

	2月均价	2011-3-18	2011-3-25	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	4735	4695	-40	-0.84%	-212	-4.32%	-30	-0.64%
HRB335(20)螺纹钢	4897	4737	4686	-50	-1.06%	-212	-4.33%	42	0.90%
冷热板卷									
3.0 热轧薄板	5004	4872	4853	-19	-0.39%	-157	-3.14%	133	2.82%
1.0 冷轧薄板	5691	5408	5429	21	0.39%	13	0.24%	297	5.78%
板材									
20 普碳中板	5010	4883	4872	-11	-0.23%	-132	-2.65%	167	3.54%
10 造船板	5416	5606	5589	-17	-0.30%	-102	-1.79%	92	1.67%
涂镀									
1.0 镀锌板	5697	5737	5729	-8	-0.14%	33	0.57%	277	5.08%
0.476 彩涂板	7221	7169	7150	-19	-0.27%	-71	-0.99%	114	1.61%
电工钢									
硅钢 50WW600	9504	9160	9060	-100	-1.09%	-444	-4.67%	-70	-0.77%
型材									
50x5 角钢	4777	4754	4747	-7	-0.14%	-30	-0.63%	157	3.41%
16#槽钢	4799	4756	4737	-19	-0.41%	-62	-1.30%	119	2.58%
25#工字钢	4896	4866	4850	-16	-0.33%	-46	-0.94%	134	2.84%
管材									
无缝钢管 108x4.5(8162)	6087	5951	5932	-19	-0.32%	-154	-2.53%	195	3.40%
焊管 1.5 寸 x3.0	4983	4866	4867	1	0.01%	-116	-2.34%	33	0.68%

数据来源: Mysteel、德邦研究

2 原材料市场

上周唐山铁精粉上涨 30 元/吨左右，焦炭、废钢等小幅下跌，海运费上涨。受此影响，上周国内各主要钢材品种完全成本平均较上周下跌 15 元/吨左右。

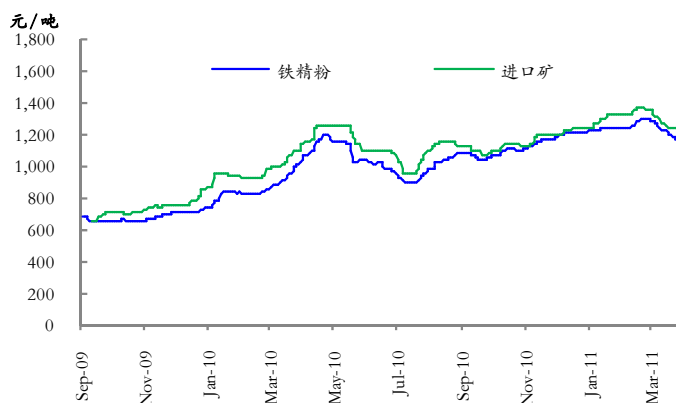
钢材价格逐步止跌，继续大幅下滑的概率较小，这对原料市场信心提振作用明显。虽然当下市场观望情绪较浓厚，但钢材市场和原料市场的信心在逐渐恢复当中。日本地震造成国际铁矿石需求降低的压力逐步得以释放，且国际矿山外盘报价试图上涨都有利于市场信心的恢复。虽然上周焦炭市场小幅走弱，但是其回落空间有限，预计本周原料市场走势相对平稳。

国产矿——上周国产铁矿石市场整体呈平稳运行态势，部分地区报价有所回调，由于国内铁矿石市场整体需求疲软、成交略显清淡，部分地区矿山生产不是很积极。就目前的供需形势分析，国内铁精粉价格继续下滑的空间比较有限，但市场成交难出现明显好转，如钢材价格拉升，国产铁精粉市场可能会出现一丝暖意。3 月 25 日，国内铁精粉小幅反弹，河北唐山地区 66%铁精粉干基含税价 1360 元/吨，较上周上涨 30 元/吨。

进口矿——上周进口矿市场走势保持平稳，询盘有所增加，但市场成交有所回暖。近期钢材市场以震荡盘整为主，下游需求有所起色，但成交不佳。由于在成本的支撑下大部分商家认为，钢价不会再次大幅下跌，加之目前钢厂原料库存不足，因此近期进口矿市场询盘增加，部分钢厂开始采购。进口矿外盘市场报价小幅上扬，截止 3 月 25 日，天津港 63.5%印度矿湿基含税价为 1280 元/吨。

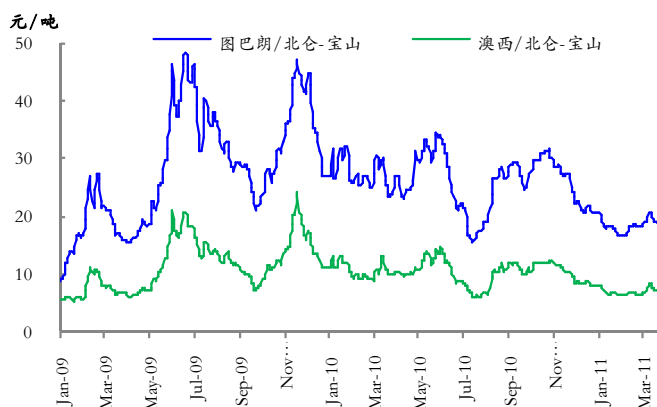
海运费——上周海运市场止跌回升，各个主要船型都有反弹。海岬型船市场结束了前一周持续下跌的走势，截止 3 月 25 日，巴西至中国运费为 19.792 美金/吨，环比上周涨 0.642 美金/吨；澳洲至中国运费为 7.588 美金/吨，环比上周涨 0.221 美金/吨。

图 9 全国铁矿石平均价格



资料来源: Mysteel, 德邦研究

图 10 全国海运价格



资料来源: Mysteel, 德邦研究

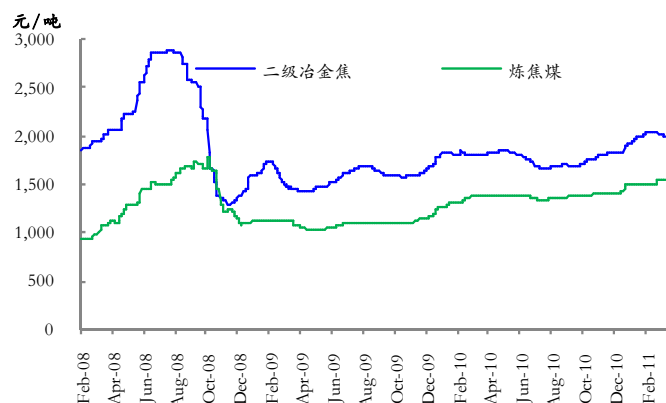
炼焦煤——上周国内炼焦煤市场弱势盘整运行，高位成交情况较差，主要源于下游焦炭市场疲软，钢厂库存高位，成交清淡，无烟煤和喷吹煤市场高位平稳，市场价格暂稳，北方市场货源略紧，南方市场略显宽松。截止 3 月 25 日，山西长治主焦煤下调 50 元/吨，出厂含税价 1680 元/吨；沁源主焦煤下调 20 元/吨，出

厂含税价 1700 元/吨；临汾主焦煤下调 30 元/吨，出厂含税价 1650 元/吨。

焦炭——上周焦炭市场继续疲软，成交较差，价格继续下调。钢材价格继续盘整回落，尽管钢厂焦炭库存不高，但是采购依然相对谨慎，导致焦化厂库存堆积严重，不得不继续妥协降价，本周各地焦炭价格普遍下调 30-50 元/吨。

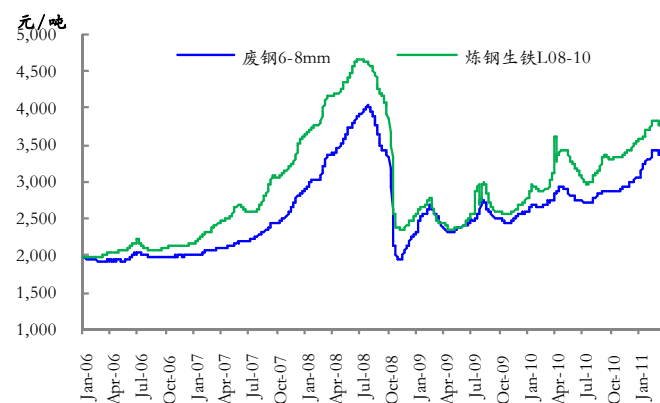
废钢——上周废钢市场整体持稳，受建材、坯子价格稳中盘整影响，废钢价格整体持稳，个别受供需资源影响小幅趋。3 月 25 日，张家港废钢报价 3650 元/吨。

图 11 全国炼焦煤/焦炭价格



资料来源: Mysteel, 德邦研究

图 12 全国废钢价格



资料来源: Mysteel, 德邦研究

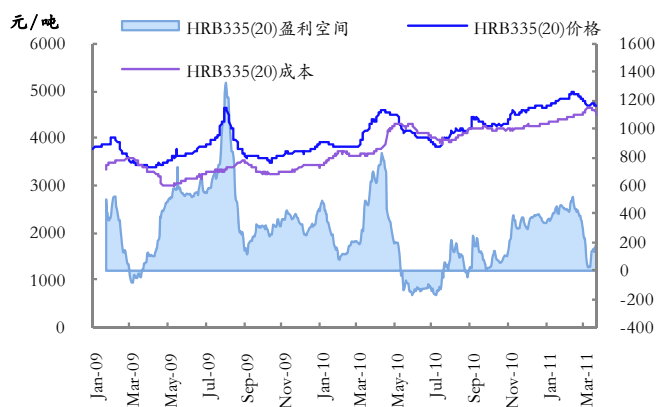
3 钢材成本及盈利空间分析

铁矿石价格企稳，钢厂成本小幅下降。上周国内铁精粉市场整体平稳运行，华北部分主流地区报价有小幅上扬趋势，市场整体询盘情况良好，实际成交一般，市场观望气息浓厚；进口矿市场整体保持平稳，成交清淡，询报盘情况较为一般。目前河北唐山地区 66%铁精粉干基含税价 1360 元/吨，较前一周上涨 30 元/吨；63.5/63%印度粉矿外盘报价 172 美元/吨，较前一周上涨 1 美元/吨。此外，焦炭和钢坯价格小幅下行，废钢市场保持平稳运行，海运费上涨，由此上周国内各主要钢材品种完全成本继续下跌。据 Mysteel 模型测算，3 月 24 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 3603 元/吨和 3757 元/吨(从 1 月 1 日起成本按一季度协议矿价格来测算)，较前一周均下跌 12 元/吨。

钢厂盈利空间有所扩大。上周钢材价格小幅下挫，同时钢厂生产成本继续小幅下降，因此目前钢厂盈利空间与前一周相比开始有所放大。据 Mysteel 模型测算，3 月 25 日，3.0mm 热轧的平均盈利空间为 167 元/吨，较上周增加 28 元/吨；螺纹钢的平均盈利空间为 191 元/吨，较上周增加 8 元/吨。

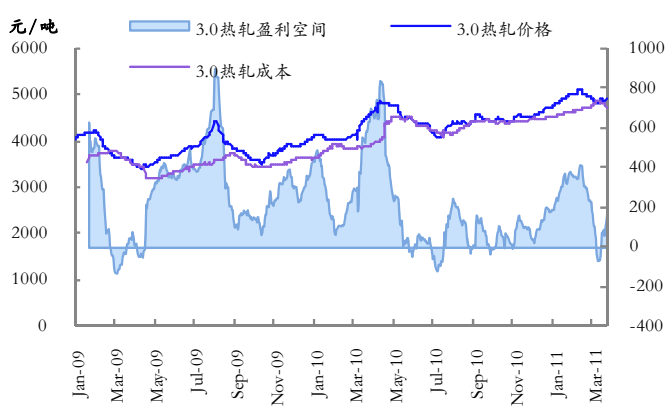
我们认为，随着钢价反弹，现货矿市场平稳运行概率较大，预计下周钢厂盈利空间或将继续增大，但幅度不会过度。

图 13 螺纹盈利空间



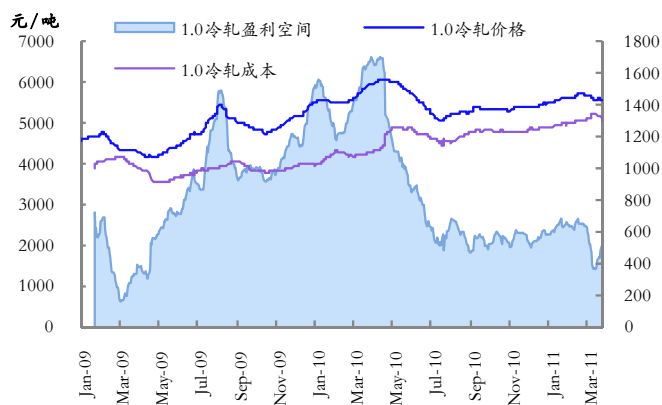
资料来源: Mysteel, 德邦研究

图 14 热轧盈利空间



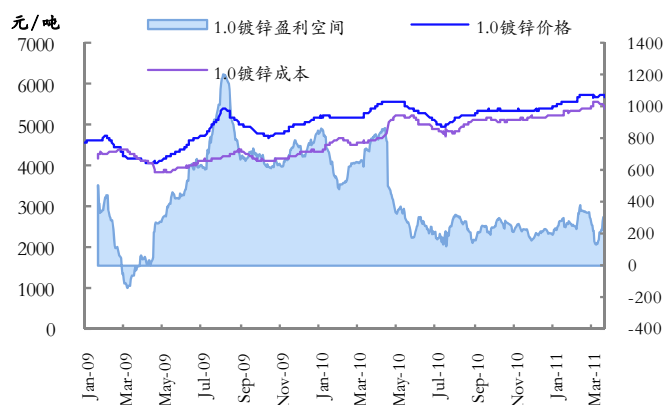
资料来源: Mysteel, 德邦研究

图 15 冷轧盈利空间



资料来源: Mysteel, 德邦研究

图 16 镀锌盈利空间



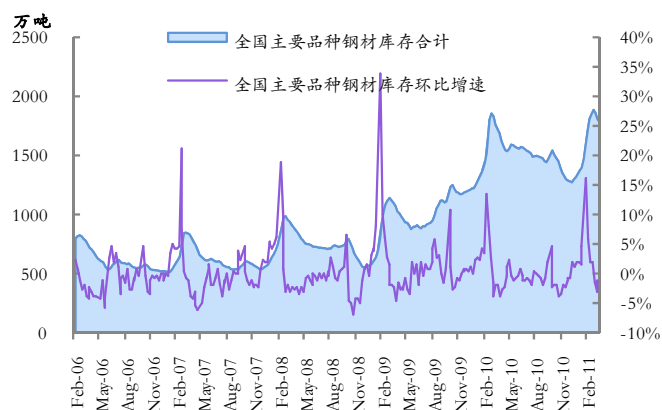
资料来源: Mysteel, 德邦研究

4 市场库存分析

上周国内钢材社会库存整体表现为小幅下降。具体来看，上周全国螺纹社会库存为 730.606 万吨，较上周减少 12.313 万吨，降幅 1.66%；线材社会库存为 237.622 万吨，较上周下降 2.959 万吨，降幅 1.23%；热轧社会库存为 495.004 万吨，较上周下降 3.172 万吨，降幅 0.9%；冷轧社会库存为 166.437 万吨，较上周下降 1.84 万吨，降幅 1.09%；中板社会库存为 169.677 万吨，较上周下降 3.774 万吨，降幅 0.16%。

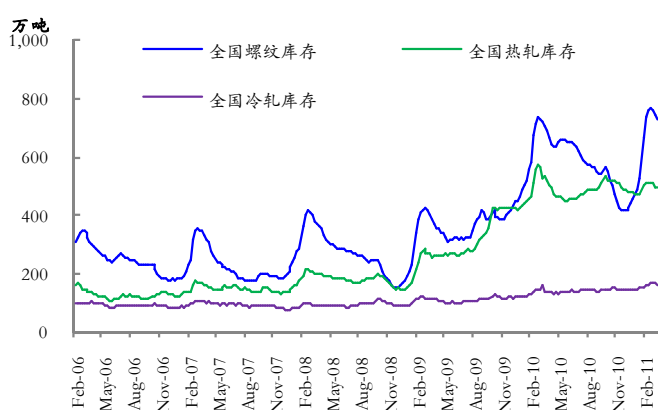
就库存环比情况来看，上周螺纹和线材库存下降明显，可以看出市场成交有所好转。就地区来看，上周建材类品种库存除西南和东北部分地区有小幅增加外，其余地区库存均表现为不同程度的下降；而上周板材类库存除华东个别地区有小幅增加外，其余主要地区及城市的社会库存均以下降为主。上周钢材市场价格反弹明显，成交继续好转；预计本周钢材价格会以小幅上行为主，市场成交回升，因此各品种库存仍将以减少为主，但不排除个别品种库存出现增加的可能。

图 17 全国长材和板材库存总量



资料来源: Mysteel, 德邦研究

图 18 全国螺纹及冷热轧库存情况

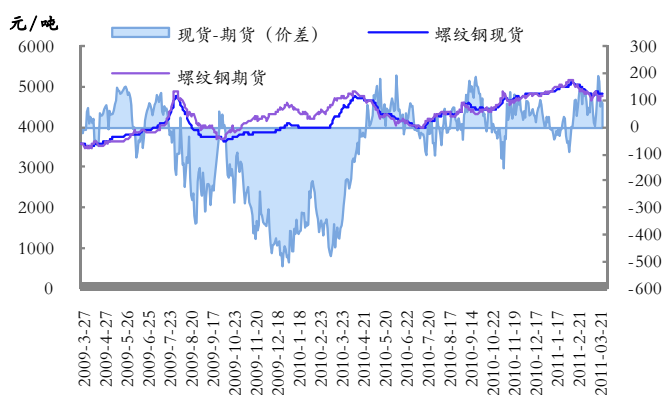


资料来源: Mysteel, 德邦研究

5 期货与电子盘分析

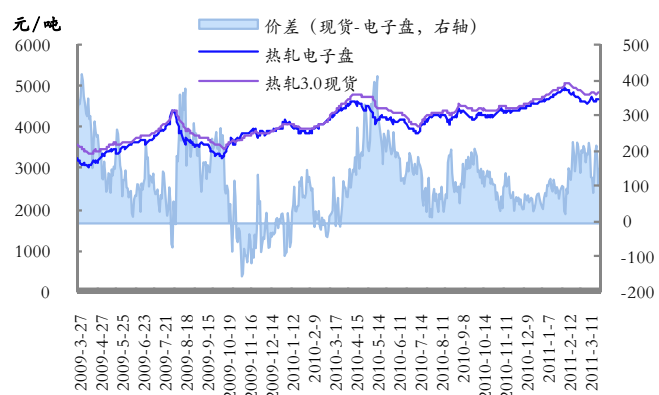
上周钢材期货（大宗电子盘热卷类似）先下跌后反弹，整体上小跌。期螺主力1110合约收报4730元，周跌26元，成交基本持平，持仓减3.6万手至76.3万手；大宗电子盘热卷1106收4704元，涨17元，成交大增。从日线走势上看，期螺周二企稳后，连续三天的反弹才将周一的跌幅抹平，显示市场反弹的信心明显不足。现货市场成交持续不佳，粗钢日产量维持高位，均不利于市场信心的恢复。然而，期螺1110合约周线收带长下影线的小阴线，说明期螺底部有一定的支撑。期螺反弹之后回撤，之后再企稳上行，形成“W”的双底形态，也表明期螺后市反弹的可能较大。同时，进口矿跌至171美元后连续数日不动，煤焦平稳运行，成本支撑较强。综上，我们认为钢材期货（电子盘）下周震荡偏强的概率较大。操作上，以日内交易为主，逢低布局中线多单。

图 19 螺纹期货与现货走势对比



资料来源: Mysteel, 德邦研究

图 20 热轧电子盘与现货走势对比



资料来源: Mysteel, 德邦研究

6 主要钢厂调价信息

上周武钢、本钢、河钢、沙钢、鞍钢、南钢等相继调整了出厂价格，以下调为主。其中因期货、电子盘的走软及现货市场的弱势运行，武钢在3月14号的基础上，补充下调了部分产品的价格。我们认为，本周国内中小钢厂价格政策或将继续以回调为主，不排除部分期现价差较小品种保持平盘的可能。

1、本钢：3月21日本钢出台2011年4月份产品价格政策，在“本钢2011年3月份价格政策”基础上调整如下：1、热轧板卷：基价保持不变，现Q235 3.0*1500mm*C出厂价格为4500元/吨，Q235 5.5*1500mm*C热卷出厂价格为4470元/吨，热轧平板在卷板价格基础上加价50元/吨。华东、华南地区运补为80元/吨。2、冷轧板卷：基价保持不变，现一冷轧DC01 1.0*1250mm*C冷卷出厂价格为4950元/吨。二冷（即浦项）基价保持不变，现SPCC 1.0*1250mm*C出厂价格为5050元/吨。3、冷硬：基价保持不变，现DC01 1.0*1250mm*C出厂价格为4860元/吨。4、酸洗：基价保持不变，现SPHC 3.0mm卷板出厂价格为4770元/吨。5、镀锌板：基价保持不变，现一冷St01Z 1.0*1250mm*C镀锌卷无锌花产品出厂价格为5300元/吨；二冷（即浦项）基价保持不变，现无锌花DC51D+Z 1.0*1250mm*C卷板挂牌价5300元/吨。6、彩涂板：基价保持不变，现TSt01 0.476mm规格彩涂卷出厂价格为7000元/吨。7、硅钢：基价下调450元/吨，现50W8000.5mm硅钢卷挂牌价6570元/吨。以上调整及所涉及到的价格均不含税，执行日期自2011年4月1日起。

2、河钢：03月21日河北钢铁集团（唐钢、邯钢、承钢、宣钢、舞阳）在“02月21日河北钢铁集团板材价格调整信息”基础上，出台板材产品四月份挂牌价格，具体如下：1、中厚板价格下调250元/吨，现Q23514-20mm中板出厂价格为4850元/吨；2、热轧板卷价格下调300元/吨，现Q2355.5mm热卷出厂价格为4850元/吨；3、冷轧板卷价格下调200元/吨，现SPCC1.0mm冷卷出厂价格为5600元/吨；4、冷硬卷价格下调200元/吨，现SPCC1.0mm冷硬卷价格为5300元/吨；5、冷基镀锌价格下调200元/吨，现SGCC1.0mm冷基镀锌价格为5700元/吨。以上价格均为含税，四月份价格执行日期自2011年4月1日起，以钢厂正式文件为准。

3、沙钢：沙钢3月21日出台3月下旬出厂价，本次调价是以“3月10日沙钢出台2011年3月中旬价格政策”为基准，具体调整情况如下：1、螺纹钢价格下调100元/吨。现Φ16-25mmHRB335螺纹出厂价格为4750元/吨，Φ10mm规格加价100元/吨，Φ12mm加价60元/吨，Φ14mm加价20元/吨，Φ28-32mm规格加价100元/吨；Φ16-25mmHRB400螺纹出厂价格为4870元/吨，三级钢级差加价情况与二级钢相同。2、高线价格下调100元/吨；现Φ6.5mmQ235普碳高线出厂价格为4750元/吨。3、盘螺价格下调100元/吨；现Φ8mmHRB400盘螺表列价格为4850元/吨。以上调整均为含税价，执行日期自2011年3月21日起。

4、鞍钢：3月21日，鞍钢出台2011年4月份产品价格政策，在“2011年鞍钢3月份产品价格政策”基础上调整如下：1、热轧板卷：出厂价格下调270元/吨，现SPHC 3.1*1000-1199mm低碳钢出厂价格为4290元/吨，Q235 5.5*1500mm普碳热卷出厂价格为4200元/吨。2、冷轧板卷：出厂价格不变，现SPCC 1.0mm*1250冷卷出厂价格为5150元/吨。普通碳素结构钢（SPCC、St12、DC01）盒包装价格在卷包装价格基础上减价100元/吨。3、冷轧轧硬：出厂价格下调270元/吨，现SPCC 0.3mm*1000冷轧轧硬出厂价格为5150元/吨。4、镀锌：出厂价格不变。现St01Z 1.0mm镀锌出厂价格为5600元/吨。正常锌花产品减价由50元/吨调整为150元/吨。5、彩涂：出厂价格不变。现TDX51D+Z 0.5mm彩涂出厂价格为6700元/吨。网纹彩涂产品执行印花彩涂产品加价政策。6、中板：出厂价格下调150元/吨。现Q235A 20mm中板线普碳中板出厂价格为4600元/吨；Q235A 20mm厚板线普

碳中板出厂价格为 4600 元/吨。船板价格下调 150 元/吨，现 CCSA 20mm 船板出厂价格 4840 元/吨。7、电工钢：470 系列以下牌号产品基价下调 400 元/吨，MS-4 产品比照 50AW700 价格执行。现 50AW8000.5mm*1000*C 出厂价格为 7050 元/吨。8、线材：线材产品（帘线钢产品除外）基价下调 200 元/吨。以上均不含税，执行日期自 2011 年 4 月起。

5、武钢：3 月 24 日武钢股份出台 2011 年 4 月钢铁产品销售价格，在“3 月 14 日 2011 年 4 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、高强焊接钢等产品不变，其它产品下调 200 元/吨，现 SPHC2.75mm*1250*C 热卷出厂价格为 4440 元/吨，Q2355.5mm*1500*C 热卷出厂价格为 4320 元/吨；（二）轧板：普碳、低碳钢下调 300 元/吨，船板下调 150 元/吨，其它产品不动，现 Q23514-20mm 中厚板出厂价格为 4430 元/吨；（三）冷轧：普冷、低碳钢下调 200 元/吨；现 SPCC1.0mm 冷轧钢板出厂价格为 5000 元/吨，1.0mm 冷轧钢卷出厂价格为 4950 元/吨；（四）镀锌：DX51-DX53 系列下调 200 元/吨；（五）无取向硅钢：800 及以上低牌号价格下调 400 元/吨，800 以下牌号价格下调 450 元/吨；（六）线材：钢绞线系列不变，其它产品下调 200 元/吨。以上价格均不含税，最终以武钢发布为准。

表2 全国主要钢厂调价一览

	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 21 日	西南	512 厂	4800 ↓ 50	4830 ↓ 50	4990 ↓ 50					
	华北	天津江天							4580 ↓ 40	4690 ↓ 40
		河北钢铁	4830 ↑ 100	4850 ↑ 100	4950 ↑ 100	4850 ↓ 250	4850 ↓ 250	5600 ↓ 200		
	西北	酒钢兰州	4620 ↓ 30	4550 ↓ 30	4730 ↓ 30	4720 ↓ 30	4700 ↓ 30			
	华东	沙钢	4750 ↓ 100	4750 ↓ 100	4870 ↓ 100					
		永钢	4780 ↓ 40	4730 ↓ 50						
3 月 22 日	东北	鞍钢				4600 ↓ 150 (税前)	4200 ↓ 270 (税前)			
	西南	重钢	4780 ↓ 70	4820 ↓ 70						
		昆钢	5070 ↓ 20	5100 ↓ 20	5230 ↓ 20					
		德胜(昆)	4860 ↓ 20	4860 ↓ 20	4990 ↓ 20					
3 月 23 日	西北	酒钢兰州	4600 ↓ 20	4530 ↓ 20	4710 ↓ 20					
	西南	攀成钢(成)	4820 ↓ 50	4860 ↓ 50	5020 ↓ 50					
		攀钢(成)		4880 ↓ 40	5040 ↓ 40					
		攀钢(攀)		4880 ↓ 60	5040 ↓ 60					
		攀钢(昆)		5040 ↓ 70	5190 ↓ 70					
		512 厂	4770 ↓ 30	4800 ↓ 30	4960 ↓ 30					
		昆钢	5080 ↓ 20	5080 ↓ 20	5210 ↓ 20		5103 ↓ 57			
	华北	天津江天							4610 ↑ 30	4710 ↑ 20
		河北新金	4480 ↑ 20							
		河北明顺	4470 ↑ 20							
		元宝山	4470 ↑ 20							
		龙海	4480 ↑ 30							
		太钢				4160 ↓ 260				
	华东	日钢							4643 ↓ 80	4623 ↓ 80
	中	涟钢		4950 ↓ 60						

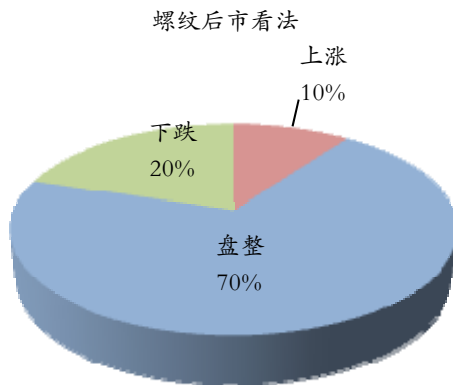
	南	裕丰	4770 ↓ 30	4880 ↓ 30	5030 ↓ 30					
3月24日	西南	水钢(重)	4890 ↑ 20	4870 ↑ 20	4980 ↑ 20					
	西南	水钢(贵)	5140 ↑ 30	5090 ↑ 30	5220 ↑ 30					
	华北	天津江天							4660 ↑ 50	4760 ↑ 50
		河北新金	4530 ↑ 50							
		河北明顺	4520 ↑ 50							
		元宝山	4520 ↑ 50							
		龙海	4530 ↑ 50							
	华东	宁钢					4850 ↓ 340			
3月25日	中南	裕丰	4740 ↓ 30	4850 ↓ 30	5000 ↓ 30					
	西南	达钢(重)		4900 ↑ 30	5020 ↑ 30					
		水钢(贵)	5170 ↑ 30	5120 ↑ 30	5250 ↑ 30					
	西北	酒钢西安	4670 ↑ 20	4520 ↑ 20	4670 ↑ 20	4890 ↑ 20	4840 ↑ 20			

数据来源: Mysteel、德邦研究

7 市场调查统计

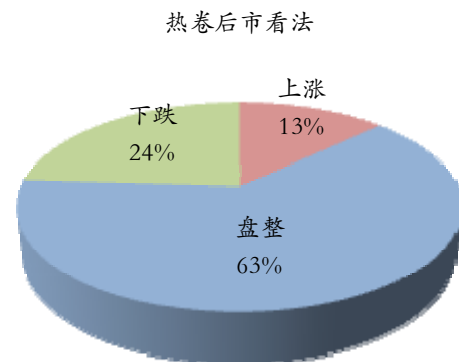
据 Mysteel 的最新市场调查,对 2011 年 3 月 28 日-4 月 1 日国内市场部分品种市场趋势的调查结果如下:螺纹钢品种总体而言,10%被访者看涨,70%看盘整,20%被访者看跌;热轧板卷品种总体而言,13%看涨,63%看盘整,24%被访者看跌。

图 21 钢厂、贸易商对螺纹钢市场后市看法



资料来源: Mysteel、德邦研究

图 22 钢厂、贸易商对热轧市场后市看法



资料来源: Mysteel、德邦研究

8 国际钢铁市场

上周国际钢市保持疲软。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。欧洲市场保持疲软,需求不旺,后市不容乐观。美国扁平材市场小幅上涨,长材保持平稳。亚洲市场保持疲软,由于终端采购谨慎,需求不及预期,市场上涨难度加大。总体上判断,短期内国际市场将弱势运行。

表 3 国际市场主要钢材品种价格

	2 月均价	3 月 18 日	3 月 25 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	970	976	6	0.6%	68	7.5%	248	34.1%
美国进口(CIF)(2)	772	794	794	0	0.0%	22	2.8%	166	26.4%
德国市场(3)	765	880	890	10	1.1%	125	16.3%	195	28.1%
欧盟钢厂(4)	768	874	874	0	0.0%	106	13.8%	179	25.8%
欧盟进口(CFR)(5)	785	887	887	0	0.0%	102	13.0%	225	34.0%
韩国市场(6)	793	815	806	-9	-1.1%	13	1.6%	93	13.0%
韩国出厂(7)	805	806	797	-9	-1.1%	-8	-1.0%	14	1.8%
日本市场(9)	877	897	897	0	0.0%	20	2.3%	110	14.0%
日本出口(FOB)(10)	773	800	800	0	0.0%	27	3.4%	150	23.1%
印度市场(11)	891	885	882	-3	-0.3%	-9	-1.0%	105	13.5%
东南亚进口(CFR)(13)	770	740	730	-10	-1.4%	-40	-5.2%	80	12.3%
独联体出口(FOB 黑海)(14)	733	730	730	0	0.0%	-3	-0.5%	95	15.0%
中东进口(迪拜 CFR)(15)	780	790	790	0	0.0%	10	1.3%	105	15.3%
中国市场(16)	743	723	727	4	0.6%	-16	-2.2%	21	3.0%
冷轧板卷									
美国钢厂(中西部)(1)	1018	1080	1080	0	0.0%	62	6.1%	231	27.2%
美国进口(CIF)(2)	882	893	893	0	0.0%	11	1.2%	154	20.8%
德国市场(3)	885	1000	1020	20	2.0%	135	15.2%	200	24.4%
欧盟钢厂(4)	895	1006	1006	0	0.0%	111	12.4%	177	21.4%
欧盟进口(CFR)(5)	921	971	940	-31	-3.2%	19	2.1%	144	18.1%
韩国市场(6)	939	941	930	-11	-1.2%	-9	-1.0%	17	1.9%
韩国出厂(7)	912	914	903	-11	-1.2%	-9	-1.0%	16	1.8%
日本市场(9)	1079	1079	1079	0	0.0%	0	0.0%	2	0.2%
日本出口(FOB)(10)	877	920	920	0	0.0%	43	4.9%	140	17.9%
印度市场(11)	967	970	968	-2	-0.2%	1	0.1%	92	10.5%
东南亚进口(CFR)(13)	887	870	860	-10	-1.1%	-27	-3.0%	100	13.2%
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	847	846	-1	-0.1%	-16	-1.9%	16	1.9%
热镀锌									
美国钢厂(中西部)(1)	1073	1169	1169	0	0.0%	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	1020	1040	20	2.0%	133	14.7%	185	21.6%
欧盟钢厂(4)	918	1013	1013	0	0.0%	95	10.3%	157	18.3%
欧盟进口(CFR)(5)	894	957	957	0	0.0%	63	7.0%	175	22.4%
韩国市场(6)	1028	1030	1020	-10	-1.0%	-8	-0.8%	20	2.0%
韩国出厂(7)	1002	1004	992	-12	-1.2%	-10	-1.0%	18	1.8%
韩国市场(中国资源)(8)	940	941	930	-11	-1.2%	-10	-1.1%	17	1.9%
日本市场(9)	1636	1636	1636	0	0.0%	0	0.0%	2	0.1%
日本出口(FOB)(10)	927	960	960	0	0.0%	33	3.6%	130	15.7%
印度市场(11)	1071	1070	1064	-6	-0.6%	-7	-0.7%	119	12.6%
东南亚进口(CFR)(13)	933	920	910	-10	-1.1%	-23	-2.5%	130	16.7%
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	867	867	0	0.0%	-16	-1.8%	19	2.2%
中厚板									
美国钢厂(中西部)(1)	999	1092	1092	0	0.0%	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	930	1040	110	11.8%	180	20.9%	180	20.9%
欧盟钢厂(4)	865	950	950	0	0.0%	85	9.8%	108	12.8%
欧盟进口(CFR)(5)	819	894	910	16	1.8%	91	11.1%	168	22.6%

韩国市场(6)	877	878	868	-10	-1.1%	-9	-1.0%	16	1.9%
韩国出厂(7)	850	851	841	-10	-1.2%	-9	-1.1%	15	1.8%
韩国市场(中国资源)(8)	763	780	771	-9	-1.2%	8	1.0%	93	13.7%
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	899	897	-2	-0.2%	-5	-0.6%	78	9.5%
东南亚进口(CFR)(13)	790	770	750	-20	-2.6%	-40	-5.1%	90	13.6%
独联体出口(FOB 黑海)(14)	727	790	795	5	0.6%	68	9.4%	165	26.2%
中东进口(迪拜 CFR)(15)	830	820	820	0	0.0%	-10	-1.2%	110	15.5%
中国市场(16)	772	738	735	-3	-0.4%	-37	-4.8%	17	2.4%
螺纹钢									
美国钢厂(中西部)(1)	865	854	854	0	0.0%	-11	-1.3%	110	14.8%
美国进口(CIF)(2)	762	783	783	0	0.0%	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	783	783	0	0.0%	64	9.0%	101	14.8%
欧盟进口(CFR)(5)	744	769	769	0	0.0%	25	3.4%	94	13.9%
韩国市场(6)	736	735	748	13	1.8%	12	1.6%	61	8.9%
韩国出厂(7)	741	772	793	21	2.7%	52	7.1%	88	12.5%
韩国市场(中国资源)(8)	722	709	717	8	1.1%	-5	-0.6%	47	7.0%
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	857	864	7	0.8%	1	0.1%	33	4.0%
土耳其出口(FOB)(12)	677	675	675	0	0.0%	-2	-0.2%	30	4.7%
东南亚进口(CFR)(13)	720	690	700	10	1.4%	-20	-2.8%	40	6.1%
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	675	675	0	0.0%	-30	-4.3%	40	6.3%
中国市场(16)	722	695	688	-7	-1.0%	-34	-4.7%	-1	-0.1%
网用线材									
美国钢厂(中西部)(1)	915	981	981	0	0.0%	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	797	797	0	0.0%	66	9.0%	102	14.7%
欧盟进口(CFR)(5)	757	790	790	0	0.0%	33	4.3%	101	14.7%
印度市场(11)	758	755	756	1	0.1%	-2	-0.3%	40	5.6%
土耳其出口(FOB)(12)	688	690	690	0	0.0%	2	0.2%	35	5.3%
东南亚进口(CFR)(13)	727	700	710	10	1.4%	-17	-2.3%	40	6.0%
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	745	745	0	0.0%	10	1.4%	105	16.4%
中国市场(16)	732	695	686	-9	-1.3%	-46	-6.3%	-18	-2.6%
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	908	908	0	0.0%	117	14.7%	146	19.2%
韩国市场(6)	880	878	868	-10	-1.1%	-12	-1.3%	85	10.9%
韩国出厂(7)	831	883	872	-11	-1.2%	41	5.0%	68	8.5%
韩国市场(中国资源)(8)	1003	824	815	-9	-1.1%	-188	-18.7%	76	10.3%
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	845	846	1	0.1%	87	11.5%	37	4.6%
土耳其出口(FOB)(12)	740	725	715	-10	-1.4%	-25	-3.4%	30	4.4%
东南亚进口(CFR)(13)	740	720	720	0	0.0%	-20	-2.7%	40	5.9%
中东进口(迪拜 CFR)(15)	740	715	715	0	0.0%	-25	-3.4%	30	4.4%
中国市场(16)	748	723	718	-5	-0.7%	-30	-4.0%	8	1.1%

数据来源: Mysteel、德邦研究

9 国内国际要闻

国内

1、央行：关注大宗商品涨价及通胀风险 《2010 年国际金融市场报告》指出，2010 年，世界经济呈现不同步复苏格局，主要发达经济体缓慢复苏，仍面临就业形势严峻、财政可持续性堪忧等问题，继续执行宽松的宏观经济政策；新兴市场经济体普遍增速较高，但面临资产价格泡沫和通胀压力加大风险，普遍收紧了宏观经济政策。2011 年，世界经济将延续复苏势头，各方应加强政策协调，努力避免货币竞争性贬值或出台贸易保护主义措施，关注原油、粮食等大宗商品价格上涨以及通货膨胀风险。

2、央行官员称当前仍需加强流动性管理 中国人民银行货币政策司司长张晓慧日前撰文指出，当前，中国货币政策仍面临国际收支不平衡和流动性过剩的问题，中央银行仍需加强流动性管理，把好流动性总闸门。从过去的经验看，存款准备金工具对于成功进行流动性对冲功不可没，目前其对冲作用甚至超过了公开市场操作。

3、商务部：预计近期钢材价格稳中略涨 受施工旺季采购增加及国际市场价格上涨影响，上周钢材市场价格连跌三周后小幅回升，监测显示，上周（3 月 14 日至 20 日）国内钢材价格比前一周上涨 0.6%。随着天气转暖，建筑工程开工量上升，市场采购增加，库存量高位回落。预计近期钢材价格稳中略涨。

4、大商所焦炭期货获批上市 22 日，中国证监会发出通知，批准大连商品交易所（下称“大商所”）开展焦炭期货交易。中国证监会表示，大商所已经完成了焦炭期货前期的合约设计和规则制定工作，确定了冶金焦炭作为交易标的。

5、马国强：中国钢铁产能目前未过剩 宝钢股份有限公司总裁马国强 3 月 20 日表示，中国钢铁企业产能目前没有过剩，但随着经济增速回落，投资增速放缓，“从长远看就是过剩的”。马国强认为人民币升值有利于钢铁行业，“如果人民币升值，那么原油、铁矿石等大量进口就会相对便宜便宜，然后把就可以的把钢铁的成本拉低一点，然后更好地满足国内需求。”

国际

1、浦项拟投 130 亿元扩产韩国本地产能 3 月 25 日浦项钢铁召开股东会议，批准了 22034 亿韩元（人民币 130 亿元）的设备投资方案。浦项钢铁将建设第三座 FINEX 高炉、第四线材厂和不锈钢新制钢厂。

2、澳矿商高管称铁矿石将朝月度定价模式发展 澳洲 Atlas 矿业公司周三表示，铁矿石生产商将持续推动更期限更短的合约价，以跟上市场基本面的变化。这项改变是由必和必拓所发起，其他铁矿石厂商之后陆续采用。铁矿石年度定价模式在实行 40 年之久后于去年决定舍弃，改为依照前一季的平均现货价来每三个月进行定价。

3、摩根士丹利：日本钢铁供需将在下半年改善 在日本大地震后，摩根士丹利-MUFG 证券公司就日本钢铁业前景作出预期，称钢铁产量有望增加，将为制造业利润持续改善铺平道路，目前为之而付出的努力运转良好。就需求方面，Harunobu Goroh 称，地震极大的打击了汽车及电子行业，同时也打击了消费者信心。预计 4-6 月间钢铁需求将大幅下降，但自此此后需求下滑将放缓。

4、二季度欧洲薄板价格面临下跌 由于需求疲软，欧洲薄板市场继续保持平稳，最近一周部分品种价格还小幅下跌。由于欧元对美元升值，国外资源的竞争力增强，欧洲贸易商和终端用户要求当地钢厂降价。虽然二季度钢厂成本增加，

但需求将主导后期市场走势，如果需求没有明显好转，价格下跌已经难以避免。

5、2 月美国钢材进口量同比增长 12.3% 美国商务部发布的数据表明，2011 年 2 月份美国钢材的进口量为 161.2 万吨，同比增长 12.3%，环比下降 16%，符合预期。1-2 月份美国累计进口钢材 353.5 万吨，同比增长 20%。

6、2 月全球粗钢日均产量创历史新高 国际钢铁协会(worldsteel)的统计数据表明，2 月份全球 64 个主要产钢国和地区粗钢产量为 1.16568 亿吨，同比增长 8.8%，环比下降 8.2%。

10 资本市场表现

钢铁板块表现：本周钢铁申万指数开盘为 3324.8 点，收盘 3377.79 点，涨幅为 1.65%，同期上证指数上涨 2.44%。

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	13.08	12.91	13.43	13.29	0.17	1.30
600569.SH	安阳钢铁	3.95	3.87	3.95	3.91	-0.04	-1.01
600808.SH	马钢股份	3.86	3.77	3.88	3.87	0.01	0.26
600282.SH	南钢股份	7.36	6.95	7.44	7.34	-0.02	-0.27
000717.SZ	韶钢松山	10.21	9.91	10.83	10.67	0.47	4.61
000709.SZ	河北钢铁	5.82	5.65	5.82	5.78	-0.04	-0.69
601005.SH	重庆钢铁	7.94	7.78	7.99	7.97	0.04	0.50
000932.SZ	华菱钢铁	4.31	4.10	4.34	4.21	-0.10	-2.32
000959.SZ	首钢股份	4.42	4.42	4.42	4.42	0.00	0.00
600005.SH	武钢股份	11.02	10.59	11.25	11.18	0.15	1.36
601003.SH	柳钢股份	4.85	4.66	4.87	4.73	-0.09	-1.87
600126.SH	杭钢股份	6.10	5.98	6.72	6.72	0.61	9.98
000825.SZ	太钢不锈	7.02	6.90	7.07	7.01	0.01	0.14
600010.SH	包钢股份	3.59	3.59	3.59	3.59	0.00	0.00
600782.SH	新钢股份	7.56	7.56	7.56	7.56	0.00	0.00
600894.SH	广钢股份	5.50	5.32	5.51	5.51	-0.02	-0.36
600507.SH	方大特钢	10.24	9.88	10.24	10.19	-0.05	-0.49
600019.SH	宝钢股份	3.88	3.66	3.90	3.82	-0.03	-0.78
000761.SZ	本钢板材	21.50	20.32	24.07	24.07	2.63	12.27
600399.SH	抚顺特钢	11.79	11.52	12.44	12.33	0.51	4.31
600102.SH	莱钢股份	6.96	6.72	7.05	6.97	0.00	0.00
000898.SZ	鞍钢股份	15.82	15.69	17.10	16.66	0.97	6.18
600117.SH	西宁特钢	3.64	3.58	3.69	3.67	0.03	0.82
000778.SZ	新兴铸管	13.78	13.06	14.27	14.20	0.38	2.75
600231.SH	凌钢股份	6.37	6.12	6.41	6.25	-0.12	-1.88
002110.SZ	三钢闽光	3.75	3.67	3.77	3.76	0.01	0.27
600307.SH	酒钢宏兴	6.87	6.67	7.27	7.25	0.39	5.69
000629.SZ	*ST 钒钛	5.46	5.25	5.49	5.45	-0.01	-0.18
600581.SH	八一钢铁	4.06	3.90	4.07	3.99	-0.07	-1.72
600516.SH	方大炭素	17.59	17.20	17.74	17.70	0.00	0.00
000708.SZ	大冶特钢	18.89	18.89	20.98	20.34	1.40	7.39
002318.SZ	久立特材	9.28	9.03	9.67	9.62	0.34	3.66
600295.SH	鄂尔多斯	7.47	7.37	7.70	7.69	0.20	2.67

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。