

2011/3/7-2011/3/13

钢铁行业

行业数据周报

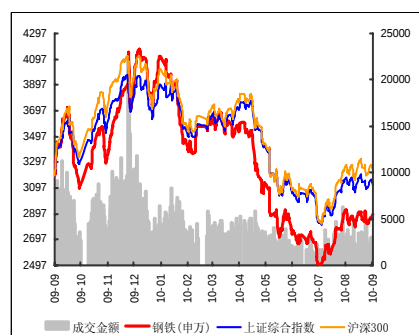
评级：推荐（维持）

矿价、钢价良性上涨

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
攀钢钒钛（000629）	买入
宝钢股份（600019）	买入
八一钢铁（000655）	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》
《产业链上的博弈：此长彼消的上中游》
《钢铁股配置价值逐渐提升》

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

粗钢旬日均产量创新高：2011年3月中旬，中国钢铁工业协会生产经营旬报统计的76家重点统计钢铁企业（集团口径），共生产粗钢1624.71万吨、钢材1521.98万吨。本旬就全国钢铁企业而言，粗钢日产量为194.48万吨，较上旬环比增加4.18万吨，增幅2.18%；钢材日产量224.66万吨，较上旬环比增加8.33万吨，增幅3.85%；生铁日产量178.08万吨，较上旬环比增加4.58万吨，增幅2.64%；焦炭日产量114.91万吨，较上旬环比减少0.41万吨，降幅0.36%。

钢价：本周钢材现货市场价格出现反弹，期货电子盘市场涨跌互现总体呈震荡之势。至4月1日Myspic综合指数为170.6点，与上周持平。分品种看，本周硅钢价格继续下跌，比上周下跌70元/吨；螺纹和高线上涨60元/吨和54元/吨左右，中板、热轧也分别有41元/吨和35元/吨的上涨。

原材料：上周唐山铁精粉的价格上涨70元/吨，63.5%印矿天津港现货价上涨45元/吨，焦炭和废钢的价格保持平稳，巴西和澳洲海运费分别小幅下跌了0.27%和1.59%。上周国内钢材社会库存整体继续下降，降幅明显。库存环比情况来看，上周螺纹和热轧库存继续明显下降，尤其是螺纹库存；上周螺纹库存环比下降4%；热轧库存环比下降3.4%；市场成交较好。

盈利空间：据Mysteel模型测算，3月31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3652元/吨和3806元/吨（从1月1日起成本按一季度协议矿价格来测算），较上周均上升48元/吨。钢材盈利空间继续有所扩大。据Mysteel模型测算，3月31日，3.0mm热轧的平均盈利空间为215元/吨，较前一周增加79元/吨；螺纹钢的平均盈利空间为280元/吨，较前一周增加98元/吨。

估值与投资策略：钢价矿价齐涨源于下游需求恢复，库存逐渐下降也验证了这一点。钢价矿价进入良性循环，上游原材料恶性上涨推动钢价被动上涨的局面发生的概率渐小，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：此长彼消的上中游》。维持钢铁行业“推荐”评级。具体品种，我们继续推荐宝钢股份（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）；攀钢钒钛（权益和固定收益投资者博弈型）；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

最新数据：三月日均产量创新高	3
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	7
4 市场库存分析	8
5 期货与电子盘分析	9
6 主要钢厂调价信息	10
7 市场调查统计	12
8 国际钢铁市场	13
9 国内国际要闻	15

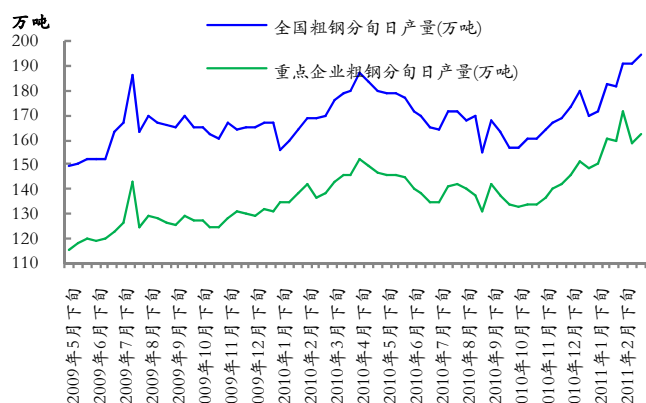
图表目录

图 1 全国和重点钢企粗钢分旬日产量	3
图 2 全国和重点钢企钢材分旬日产量	3
图 3 全国和重点钢企生铁分旬日产量	3
图 4 全国和重点钢企焦炭分旬日产量	3
图 5 全国建材价格	4
图 6 全国冷热板卷价格	4
图 7 全国厚板价格	5
图 8 全国焊管价格	5
图 9 全国铁矿石价格	6
图 10 全国海运费价格	6
图 11 全国炼焦煤/冶金焦价格	7
图 12 全国废钢价格	7
图 13 螺纹盈利空间	8
图 14 热轧盈利空间	8
图 15 冷轧盈利空间	8
图 16 镀锌盈利空间	8
图 17 全国钢材库存总量	9
图 18 全国热轧/冷轧库存情况	9
图 19 螺纹期货与现货走势对比	10
图 20 热轧电子盘与现货走势对比	10
图 21 钢厂、贸易商对螺纹钢市场后市看法	12
图 22 钢厂、贸易商对热轧市场后市看法	12
表 1 一周价格汇总	5
表 2 钢厂调价汇总	10
表 3 国际主要钢材品种价格	12
表 4 重点公司盈利预测和投资评级	16

最新数据：三月全国日均粗钢产量创新高

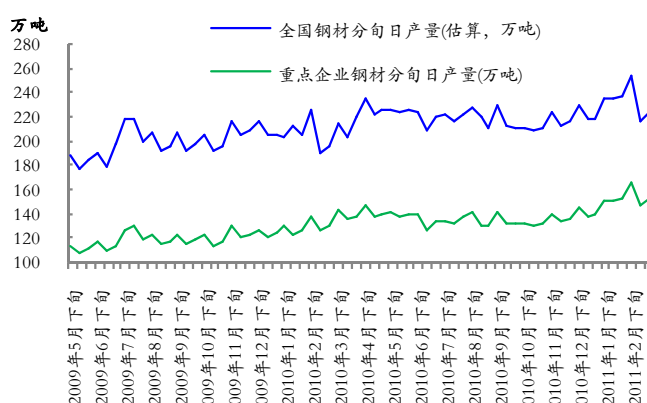
3月中旬，全国钢企粗钢旬日均产量创新高。2011年3月中旬，中国钢铁工业协会生产经营旬报统计的76家重点统计钢铁企业(集团口径)，共生产粗钢1624.71万吨、钢材1521.98万吨、生铁1539.48万吨、焦炭350.29万吨。本旬，就全国钢铁企业而言，粗钢日产量为194.48万吨，较上旬环比增加4.18万吨，增幅2.18%；钢材日产量224.66万吨，较上旬环比增加8.33万吨，增幅3.85%；生铁日产量178.08万吨，较上旬环比增加4.58万吨，增幅2.64%；焦炭日产量114.91万吨，较上旬环比减少0.41万吨，降幅0.36%。

图1 全国和重点钢企粗钢分旬日产量



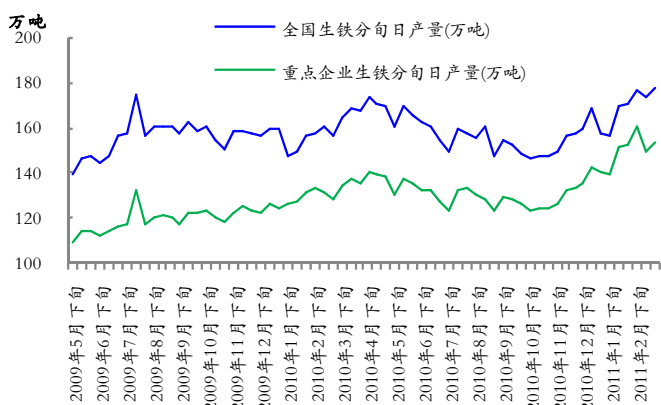
资料来源: Mysteel, 德邦研究

图2 全国和重点钢企钢材分旬日产量



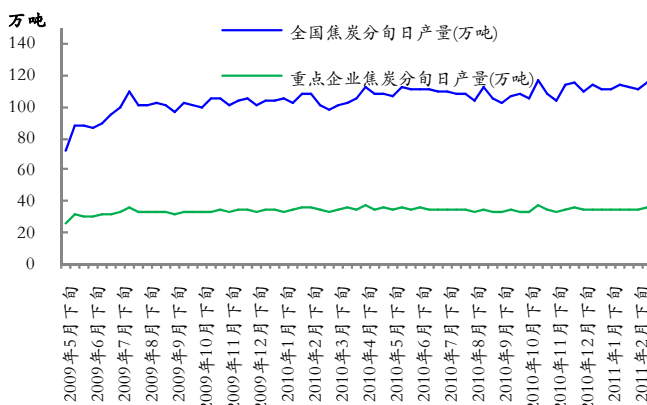
资料来源: Mysteel, 德邦研究

图3 全国和重点钢企生铁分旬日产量



资料来源: Mysteel, 德邦研究

图4 全国和重点钢企焦炭分旬日产量



资料来源: Mysteel, 德邦研究

1 国内钢材市场

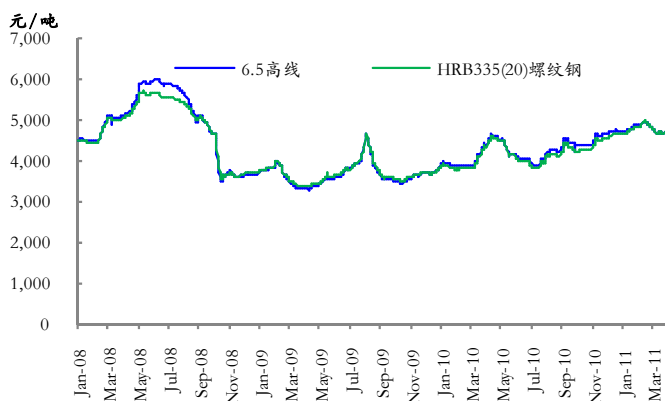
本周钢材现货市场价格出现反弹，期货电子盘市场涨跌互现总体呈震荡之势。至4月1日 Myspic 综合指数为170.6点，与上周持平。分品种看，本周硅钢价格

继续下跌，比上周下跌 70 元/吨；螺纹和高线上涨 60 元/吨和 54 元/吨左右，中板、热轧也分别有 41 元/吨和 35 元/吨的上涨。

建材——上周建材市场涨幅较大。上周在需求略有好转的带动下成交较好，市场价格逐步走高，此外，期货市场总体呈上涨趋势。4 月 1 日沙钢出台 4 月上旬产品价格政策，基本以平盘为主，短期来看，不利于钢价的上行。4 月 1 日，20mm 二级螺纹钢全国均价为 4738 元/吨，较上周上涨 52 元/吨；6.5mm 高线全国平均报价 4742 元/吨，较上周上涨 47 元/吨。

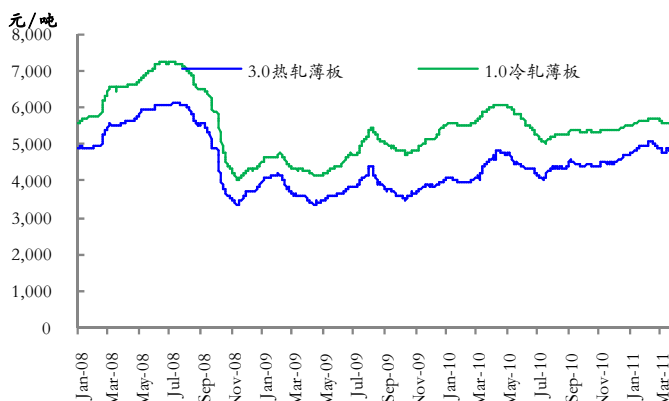
冷热板卷——上周热轧市场延续宽幅震荡走势，市场成交量出现小幅增长，同时，电子盘市场呈震荡筑底行情，进一步加剧了现货价格的不稳定性；冷轧市场维持震荡走势，市场整体成交尚不足以支撑钢价走强。4 月 1 日，3.0mm 热轧板卷全国均价为 4883 元/吨，较上周上涨 11 元/吨；1.0mm 冷轧板卷全国均价为 5599 元/吨，较上周上涨 10 元/吨；20mm 中板全国均价为 4888 元/吨，较上周上涨 36 元/吨。

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

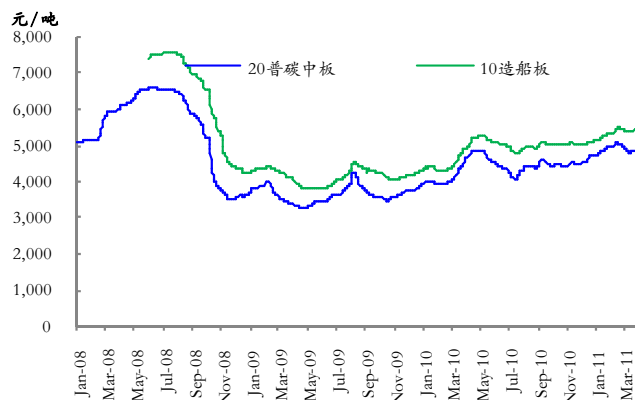


资料来源: Mysteel, 德邦研究

中厚板——上周中厚板各地市场价格较上周四上涨 40 元/吨左右。主要受热轧等相关品种上涨影响，带动国内中板价格上涨，但成交量较之前有所萎缩，商家出货情况一般。4 月 1 日，20mm 中板全国均价为 4888 元/吨，较上周上涨 36 元/吨。

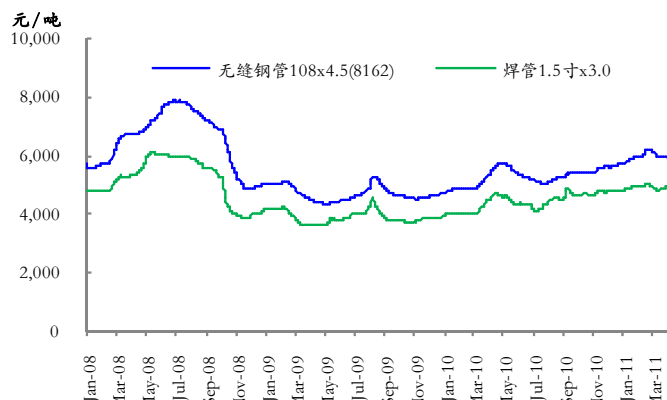
涂镀——上周全国各地区部分城市略有上涨，其它地区持稳。市场整体底部稍有抬升，不过商家心态依然黯然。4 月 1 日，国内 1.0mm 镀锌板卷价格最低是天津市场的本钢的 5620 元/吨，最高为重庆市场重钢的 5900 元/吨，国内整体均价为 5742 元/吨，较上周上涨 13 元/吨。0.5mm 彩涂板卷价格最低是天津市场新宇的 6300 元/吨，最高为沈阳市场宝钢的 8200 元/吨，国内整体均价为 7157 元/吨，较上周上涨 7 元/吨。

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	2011-3-25	2011-4-1	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	4695	4743	-40	-0.84%	-212	-4.32%	-30	-0.64%
HRB335 (20) 螺纹钢	4897	4686	4739	-51	-1.08%	-213	-4.34%	41	0.88%
冷热板卷									
3.0 热轧薄板	5004	4853	4889	-18	-0.37%	-156	-3.12%	134	2.85%
1.0 冷轧薄板	5691	5429	5439	21	0.39%	13	0.24%	297	5.78%
板材									
20 普碳中板	5010	4872	4884	34	0.70%	-121	-2.41%	178	3.79%
10 造船板	5416	5589	5599	10	0.17%	-92	-1.62%	101	1.84%
涂镀									
1.0 镀锌板	5697	5729	5743	14	0.24%	46	0.81%	291	5.33%
0.476 彩涂板	7221	7150	7157	7	0.10%	-64	-0.89%	121	1.72%
电工钢									
硅钢 50WW600	9504	9060	8900	-160	-1.77%	-604	-6.36%	-230	-2.52%
型材									
50x5 角钢	4777	4747	4760	13	0.27%	-17	-0.36%	169	3.68%
16#槽钢	4799	4737	4754	17	0.36%	-45	-0.94%	136	2.95%
25#工字钢	4896	4850	4865	15	0.31%	-31	-0.62%	149	3.16%
管材									
无缝钢管 108x4.5 (8162)	6087	5932	5923	-10	-0.16%	-164	-2.69%	186	3.24%
焊管 1.5 寸 x3.0	4983	4867	4960	93	1.92%	-23	-0.46%	126	2.61%

数据来源: Mysteel、德邦研究

2 原材料市场

上周唐山铁精粉的价格上涨 70 元/吨, 63.5% 印矿天津港现货价上涨 45 元/吨, 焦炭和废钢的价格保持平稳, 巴西和澳洲海运费分别小幅下跌了 0.27% 和 1.59%。受此影响, 上周国内各主要钢材品种完全成本本周平均较上周上涨 58/吨左右。

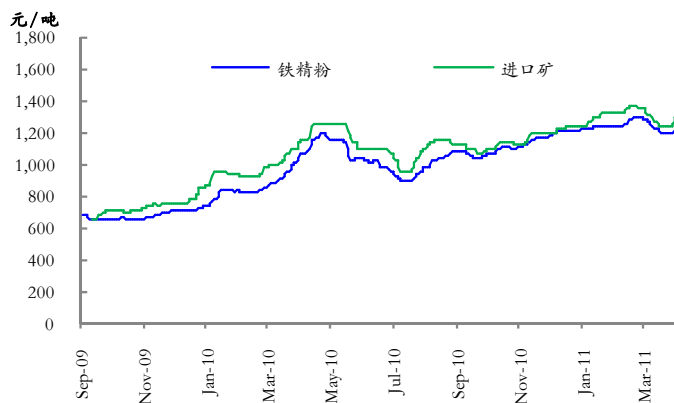
钢材价格止跌反弹对提振了原料市场信心有积极作用，进口矿和国产矿相互作用下涨势明显。国际矿山外盘报价在不差的需求下被拉高，63.5%印度矿元远期外盘报价涨至179美元/吨彰显了矿商拉涨的强烈意愿。中国炼焦煤进口量逐年增加的态势佐证炼焦煤价格持续受供需面偏紧的支撑，且政策上山西省炼焦业整合序幕拉开，这对后市焦炭价格有潜在利好，那么焦炭价格或将企稳。在日本废钢辐射影响下，出口量的降低将提振国内废钢供给面，废钢后市有望再度上涨。预计下周原料价格仍以强势为主。

国产矿——上周国产铁矿石市场整体呈趋涨态势，市场整体询盘比较积极，但实际成交情况一般，矿山贸易出货不积极，看涨心态较重。目前唐山66%铁精粉湿基不含税出厂主流价位是1100元/吨左右，上调10元/吨，武安地区65%湿基不含税出厂1060元/吨，报价相对平稳。

进口矿——上周进口矿价格继续上涨，成交活跃。最近市场氛围相当热烈。钢厂进入采购周期，询盘明显增加。贸易商报盘也开始明显提价，据了解63.5%印粉某国企贸易商最高报接近1350元/吨，主流成交在1320-1340元/吨。PB粉市场主流成交接近1260元/吨。采购期货方面也较为踊跃，据了解，有当地经销商采购期货价格在180美元/吨。

海运费——上周海运市场普遍下跌：巴西、澳洲至中国铁矿石海运费普跌，印度至中国运费保持坚挺。巴西至中国19.738，西澳至中国7.467，南非至中国12-13美元/吨（15-18万吨），伊朗至中国29-30美元/吨（2万吨）印东-中国北方日租金15217美元跌108、运费15.5-16.5（5-6万吨），印西-中国北方16-17（7-8万吨）、20-21（5-6万吨）。

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



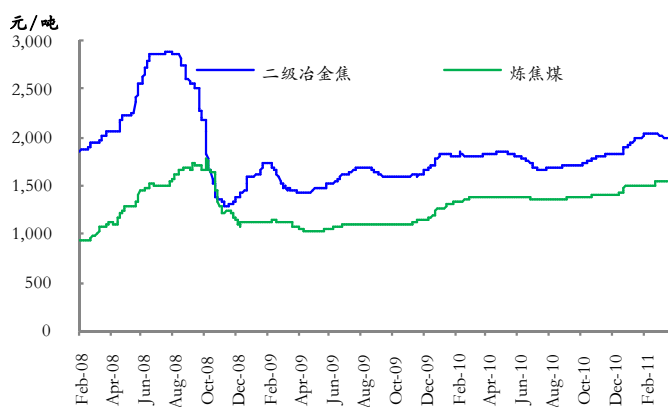
资料来源: Mysteel, 德邦研究

炼焦煤——上周国内煤炭市场整体表现平稳，炼焦煤市场弱势运行，部分地区小幅下调；炼焦煤各地参考价如下：内蒙古乌海地区1/3焦煤河北到站含税价1450元/吨；河北邢台1/3焦煤车板含税价1490元/吨，唐山主焦煤车板含税价1640元/吨，邯郸主焦煤1420元/吨；河南平顶山主焦精煤车板含税价1686-1696元/吨；山西吕梁焦精煤出厂含税价1540元/吨，太原焦精煤车板含税价1650元/吨，肥精煤车板含税价1610元/吨；长治主焦煤出厂含税价1700元/吨。

焦炭——上周国内焦炭成交一般，市场询盘尚可但压价现象仍然较为严重，其中东北、华东地区焦炭价格继续向下调整。据市场了解，黑龙江七台河地区焦炭下调 50 元/吨，现二级冶金焦出厂含税价 1800-1870 元/吨；辽宁抚顺地区焦炭下调 70 元/吨，现一级冶金焦出厂含税价 2000 元/吨；沈阳地区焦炭下调 20 元/吨，现一级冶金焦出厂含税 2000 元/吨；山东潍坊地区焦炭市场下调，现二级冶金焦出厂含税 1950 元/吨。各地具体价格情况如下：山西地区焦炭市场弱势运行，现山西二级冶金焦 1750-1780 元/吨，为出厂含税价；一级冶金焦 1950-1980 元/吨，为车板含税价。

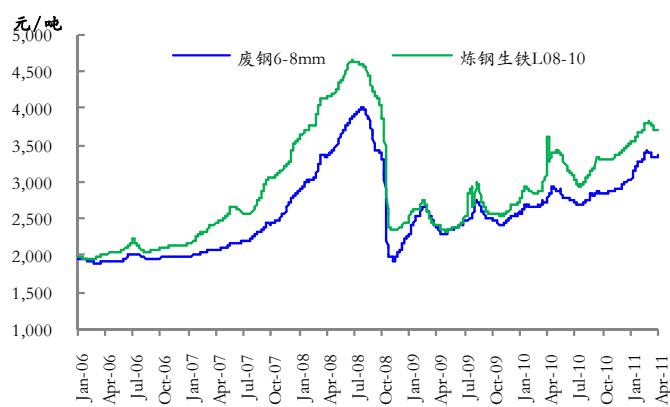
废钢——上周废钢市场稳中小涨，山东市场表现明显。山东石横特钢废钢采购基本价格上调 100 元/吨，中型现汇含税 4mm3500 元/吨。淮钢废钢普涨 20 元/吨。调整后特级料 3100 元/吨，一级料 2980 元/吨，二级料 2930 元/吨，三级料停收(不含税)。宝钢 2011 年 4 月份废钢采购基价维持不变：重废 3410 元/吨，中废(1) 3330 元/吨，中废(2) 3300 元/吨，小废 3260 元/吨，统废 3220 元/吨，轻废 2920 元/吨。3 月份补差为 300 元/吨，即中废(2) 为 3600 元/吨。(以上均为含税价格)。

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

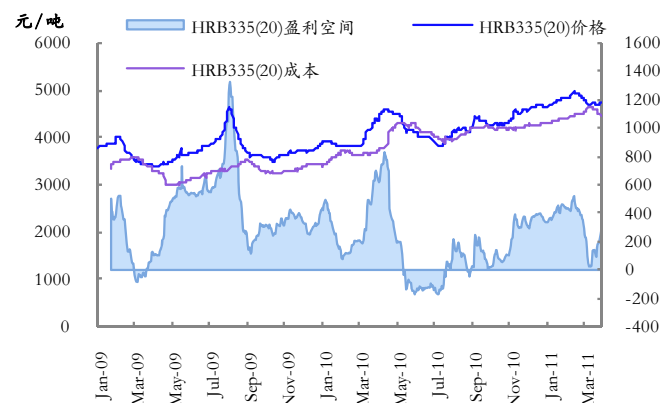
3 钢材成本及盈利空间分析

铁矿石价格与钢厂成本齐升。上周国内铁精粉市场整体呈趋涨态势，市场整体询盘比较积极，但实际成交情况一般，矿山贸易出货不积极，看涨心态较重；进口矿价格继续上涨，成交活跃，钢厂进入采购周期，询盘明显增加。目前河北唐山地区 66%铁精粉干基含税价 1430 元/吨，较上周上涨 70 元/吨；63.5/63%印度粉矿外盘报价 177 美元/吨，较上周上涨 5 美元/吨。此外钢坯价格大幅上涨，而焦炭和废钢市场保持平稳运行，由此上周国内各主要钢材品种完全成本开始上升。据 Mysteel 模型测算，3 月 31 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 3652 元/吨和 3806 元/吨(从 1 月 1 日起成本按一季度协议矿价格来测算)，较上周均上升 48 元/吨。

钢厂盈利空间扩张。上周钢材盈利空间继续有所扩大。据 Mysteel 模型测算，3 月 31 日，3.0mm 热轧的平均盈利空间为 215 元/吨，较前一周增加 79 元/吨；螺纹钢的平均盈利空间为 280 元/吨，较前一周增加 98 元/吨。

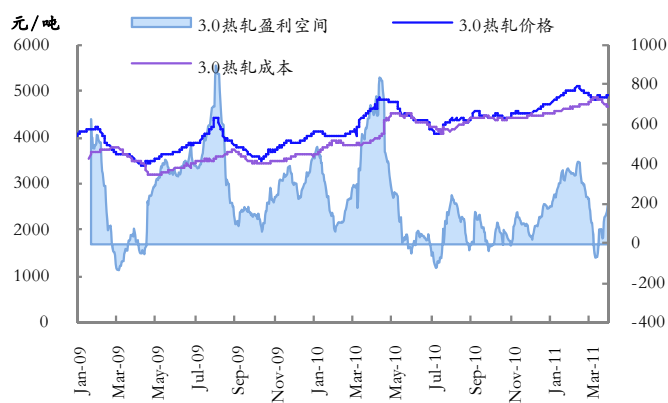
我们认为，由于钢价的震荡运行，原料市场仍将以强势运行为主，预计本周钢厂盈利空间或将继续扩大，但速度将会放缓。

图 13 螺纹盈利空间



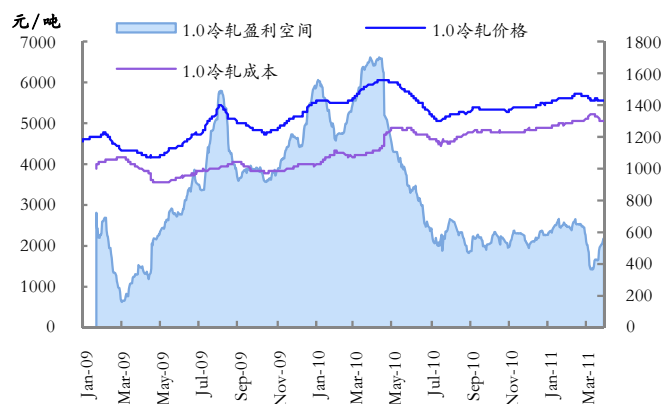
资料来源：Mysteel, 德邦研究

图 14 热轧盈利空间



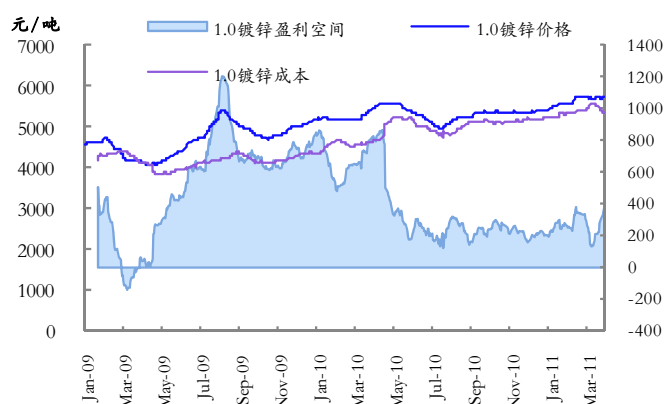
资料来源：Mysteel, 德邦研究

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

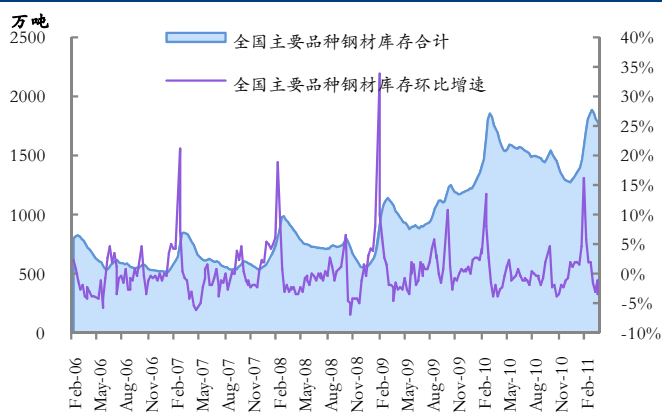
4 市场库存分析

上周国内钢材社会库存整体继续下降，降幅明显。具体来看，上周全国热轧社会库存为 478.410 万吨，较上周下降 16.594 万吨，降幅 3.35%；冷轧社会库存为 164.645 万吨，较前一周下降 1.792 万吨，降幅 1.08%；中板社会库存为 158.37 万吨，较前一周下降 0.574 万吨，降幅 0.36%；螺纹社会库存为 701.661 万吨，较前一周减少 28.945 万吨，降幅 3.96%；线材社会库存为 223.645 万吨，较前一周下降 13.977 万吨，降幅 5.88%。

就库存环比情况来看，上周螺纹和热轧库存继续明显下降，尤其是螺纹库存；

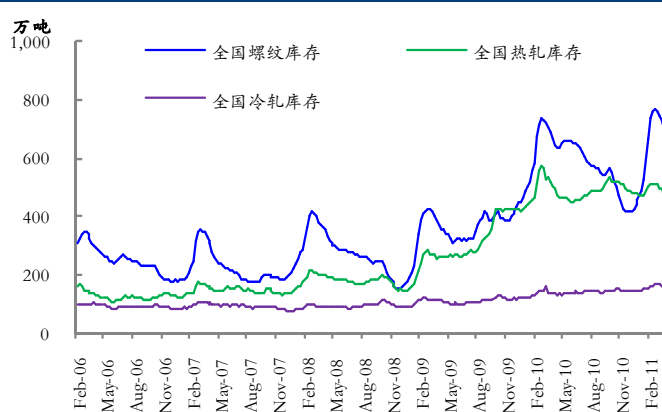
上周螺纹库存环比下降4%；热轧库存环比下降3.4%；市场成交较好。就地区来看，上周板材类库存除华东部分地区、华北部分地区、西北、东北部分地区有小幅增加外，其余主要地区及城市的社会库存均以下降为主；而上周建材类库存除东北、华北部分地区和西北部分地区有小幅增加外，其余地区库存均表现为不同程度的下降。上周钢材价格出现反弹，成交较好，社会库存继续下降。我们预计本周钢材价格会呈震荡走势，市场成交比较积极，因此各品种库存仍将以减少为主。

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

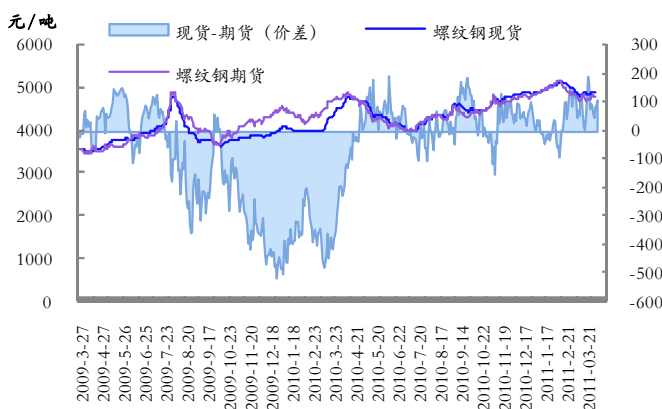


资料来源: Mysteel, 德邦研究

5 期货与电子盘分析

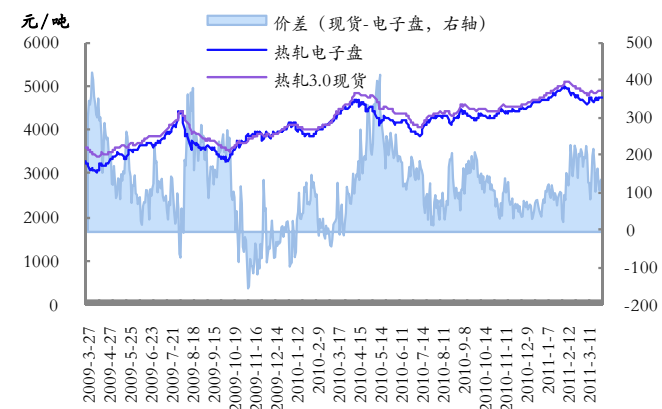
上周钢材期货（大宗电子盘热卷类似）先扬后抑，整体小幅上涨，与前一周期我们判断基本相符。期螺主力1110合约收报4780元，周涨幅1.06%，成交量和持仓量均有所下降；大宗电子盘热卷1106收4741元，周上涨37元/吨，成交量有所下降，但是订货量小幅上升。从日线走势上看，期螺在周初连续两天上攻，但是后半周在前期高点压力以及清明节避险操作使得期螺小幅回落；热轧电子盘压力亦有所显现。现货市场成交有所好转，尤其贸易商低价出货一扫而空。从技术上看，前期高点显示出了压力，但是双底形态比较明显，且远期期货相对于全国均价持续贴水。综上，我们认为节后不宜过分看空钢价，整体走势仍以偏强为主。

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

上周各钢厂调价，仍以下调为主。且预计大钢厂 5 月份出厂价格也可能以下调为主。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、沙钢：沙钢 4 月 1 日出台 4 月上旬出厂价，本次调价是以“3 月 21 日沙钢出台 2011 年 3 月下旬价格政策”为基准，具体调整情况如下：1、螺纹钢价格不动。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、高线价格不动；现Φ6.5mmQ235 普碳高线出厂价格为 4750 元/吨。3、盘螺价格上涨 30 元/吨；现Φ8mmHRB400 盘螺表列价格为 4880 元/吨。4、热卷价格下调 150-200 元/吨；现 5.5*1250mmQ235 热卷表列价格为 4850 元/吨，现 5.5*1250mmSPHC 热卷表列价格为 4880 元/吨。5、中板价格下调 200 元/吨；现 14-20mmQ235 中板执行价为 5200 元/吨。以上调整均为含税价，执行日期自 2011 年 4 月 1 日起。

2、日照：3 月 31 日，日照钢厂对建筑钢材价格进行调整：在 3 月 29 日价格基础对建筑钢材价格进行调整：1、螺纹钢价格暂稳。现上海地区Φ16-25mmHRB400 三级螺纹挂牌价格为 4663 元/吨；现山东地区Φ16-25mmHRB400 三级螺纹挂牌价格为 4653 元/吨。（二级钢在此基础上递减 100 元/吨）；2、盘螺价格暂稳。现上海地区Φ8.0mmHRB400 盘螺挂牌价格为 4863 元/吨；现山东地区Φ8.0mmHRB400 盘螺挂牌价格为 4883 元/吨。3、高线价格上调 30 元/吨。现上海地区Φ6.5mmQ235 高线挂牌价格为 4673 元/吨；山东地区挂牌价格为 4663 元/吨。以上价格均为含税，执行日期自 2011 年 3 月 31 日 18:00 起。

3 月 29 日，日照钢厂对建筑钢材、型材价格进行调整：A、在 3 月 17 日价格基础对建筑钢材价格进行调整：1、螺纹钢价格暂稳。现上海地区Φ16-25mmHRB400 三级螺纹挂牌价格为 4663 元/吨；现山东地区Φ16-25mmHRB400 三级螺纹挂牌价格为 4653 元/吨。（二级钢在此基础上递减 100 元/吨）；2、盘螺山东地区上调 30 元/吨，上海地区暂稳。现上海地区Φ8.0mmHRB400 盘螺挂牌价格为 4863 元/吨；现山东地区Φ8.0mmHRB400 盘螺挂牌价格为 4883 元/吨。3、高线价格暂稳。现上海地区Φ6.5mmQ235 高线挂牌价格为 4643 元/吨；山东地区挂牌价格为 4633 元/吨。以上价格均为含税，执行日期自 2011 年 3 月 29 日 18:00 起。

3、湘钢：4 月 1 日，湘钢在“3 月 16 日湘钢钢厂对部分产品价格调整信息”的基础上对部分产品出厂价格进行调整，具体情况如下：1、碳合钢价格下调 100，45# ϕ 50-70 表列价格 5200-5250，40Cr ϕ 50-70 表列价格 5400-5450；2、建材 Q235 价格不动，表列价格 4840；3、拉丝材价格下调 50，BL1 表列价格 4950；4、硬线（号钢）价格下调 50，40-70#表列价格 5090-5120；5、冷镦钢价格价格不动，6A 表列价格 5100-5150；以上价格均为含税价格，本价格自 2011 年 4 月 1 日起执行。

4、八钢：03月31日钢在“03月18日八钢对疆内板材价格调整信息”的基础上，对疆内市场热卷、中厚板出厂价格进行调整，具体如下：1、热轧板卷价格上调50元/吨，现Q2355.5mm规格热卷出厂价格为4930元/吨。2、中厚板价格上调50元/吨，现Q23514-24mm规格中厚板出厂价格为5030。以上价格均为含税，执行日期自2011年03月31日起。

5、涟钢：3月30日，涟钢在“3月16日涟钢板材产品出厂价格调整信息”基础上，具体调整情况如下：1、热轧板卷价格下调150元/吨，现表列价2.75mmQ235热卷出厂价5385元/吨，5.5mmQ235热卷出厂价5245元/吨。2、冷轧板卷价格下调150元/吨，现1.0mmSPCC精整卷冷卷出厂价为5960元/吨。3、冷轧硬卷价格下调150元/吨，现表列价1.0mmSPCC轧硬卷出厂价为5410元/吨。以上调整均为含税价，从2011年3月30日起执行。

6、唐钢：3月29日，唐山中厚板公司出台2011年3月下旬结算价格政策，Q235B14-30mm两切两毛及四毛边中板结算价为4631元/吨（仅限唐山地区，包含运补），全款优惠10元/吨，其余，四切边中板在此基础上加30元/吨，Q345B14-30mm低合金中板加200元/吨，CCSA14-25mm船板加300元/吨。以上价格均含税。此外，各协议户由于协议量不同所享受到优惠幅度也不同（最大优惠幅度为35元/吨）。

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28日	西南	水钢（重）	4920 ↑ 30	4900 ↑ 30	5010 ↑ 30					
		新联山							4900 ↑ 50	
	华北	河北新金	4580 ↑ 50							
		河北明顺	4550 ↑ 30							
		元宝山	4560 ↑ 40							
		天津江天							4740 ↑ 20	4850 ↑ 20
		龙海	4580 ↑ 50							
	华东	济钢（闽源）		4710 ↑ 30	4810 ↑ 30					
	中南	裕丰	4710 ↓ 30	4820 ↓ 30	4970 ↓ 30					
	西北	酒钢兰州	4630 ↑ 30	4650 ↑ 30	4800 ↑ 30	4750 ↑ 30	4730 ↑ 30			
	东北	鞍山宝得							4630 ↑ 30	
3月29日	西南	达钢（重）		4930 ↑ 50	5030 ↑ 50					
		德胜（成）	4720 ↑ 50	4770 ↑ 50	4930 ↑ 50					
		德胜（贵）	4940 ↑ 30	4930 ↑ 30	5030 ↑ 30					
		德胜（重）	4830 ↑ 30	4850 ↑ 30	5000 ↑ 30					
		水钢（重）	4950 ↑ 30	4930 ↑ 30	5030 ↑ 30					
	华北	河北明顺	4570 ↑ 20							
		元宝山	4580 ↑ 20							
		晋城福盛	4600 ↑ 50	4700 ↑ 30	4820 ↑ 30					
		新金山	4450 ↑ 50	4610 ↑ 50	4730 ↑ 50					
	华东	三宝	4730 ↑ 20							
		众达		4880 ↑ 30	5080 ↑ 30					

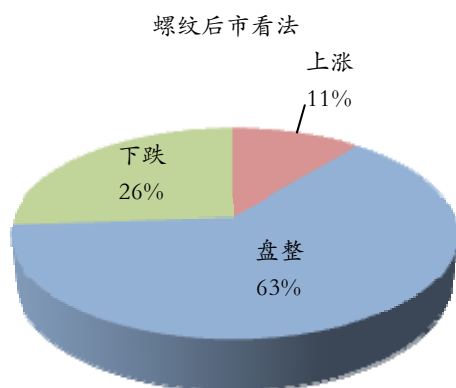
	中南	青钢		4780 ↑ 50	4930 ↑ 50					
		济源	4760 ↑ 50	4830 ↑ 50	4880 ↑ 50					
		柳钢		5630 ↑ 30	5780 ↑ 30	5900 ↑ 30	5550 ↑ 30	6260 ↑ 30		
		万钢	4770 ↑ 30	4930 ↑ 30	4980 ↑ 30					
	西北	酒钢兰州	4650 ↑ 20	4670 ↑ 20	4820 ↑ 20		4750 ↑ 20			
3月30日	东北	西林钢厂	4710 ↑ 20	4670 ↑ 20	4820 ↑ 20					
	西南	攀钢(昆)					5140 ↑ 60			
		攀钢(重)					4990 ↑ 20			
		昆钢	5070 ↑ 20	5100 ↑ 20	5230 ↑ 20		5094 ↓ 9	5700 ↓ 80		
		水钢(重)	4980 ↑ 30	4960 ↑ 30	5070 ↑ 30					
		水钢(贵)	5210 ↑ 30	5150 ↑ 30	5280 ↑ 30					
	华北	天津江天							4780 ↑ 20	4870 ↑ 20
		晋城福盛	4650 ↑ 50	4730 ↑ 30	4850 ↑ 30					
		新金山	4480 ↑ 30	4640 ↑ 30	4760 ↑ 30					
	华东	日钢							4673 ↑ 30	4653 ↑ 30
	中南	裕丰		4850 ↑ 30	5000 ↑ 30					
	西北	酒钢兰州	4670 ↑ 20	4600 ↑ 20	4750 ↑ 20	4770 ↑ 20	4770 ↑ 20			
	东北	凌钢	4590 ↑ 40							
	华北	新金山	4510 ↑ 30	4670 ↑ 30	4790 ↑ 30					
3月31日	华东	南钢	4750 ↑ 50	4750 ↑ 50						
		莱钢	4800 ↑ 30							
	中南	涟钢		5110 ↑ 100			5245 ↓ 150	5410 ↓ 150		
	西北	八钢				5030 ↑ 50	4930 ↑ 50			
	东北	西林钢厂	4610 ↑ 20	4610 ↑ 20	4760 ↑ 20					
4月1日	北	元宝山	4560 ↓ 20							
		天津江天							4760 ↓ 20	4850 ↓ 20
	华东	萍钢	4750 ↑ 50	4750 ↑ 50						
		日钢	4673 ↑ 30							
		三宝	4760 ↑ 30	4810 ↑ 30	4970 ↑ 30					
		中天	4750 ↓ 30							
		永钢		4750 ↑ 20						

数据来源: Mysteel、德邦研究

7 市场调查统计

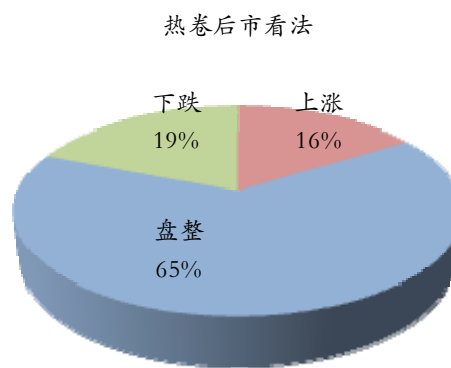
据 Mysteel 的最新市场调查, 对 2011 年 4 月 4 日- 4 月 8 日国内市场部分品种市场趋势的调查结果如下: 螺纹钢品种总体而言, 11%被访者看涨, 63%看盘整, 26%被访者看跌; 热轧板卷品种总体而言, 16%看涨, 65%看盘整, 19%被访者看跌。

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%。上周 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 25 日	3 月 31 日	周度变化		月度变化		与年初变动	
				元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%
热轧板卷									
美国钢厂 (中西部) (1)	908	976	981	5	0.5%	73	8.1%	253	34.8%
美国进口 (CIF) (2)	772	794	794	0	0.0%	22	2.8%	166	26.4%
德国市场 (3)	765	890	890	0	0.0%	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	806	806	0	0.0%	13	1.6%	93	13.0%
韩国出厂 (7)	805	797	797	0	0.0%	-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	830	30	3.8%	57	7.3%	180	27.7%
印度市场 (11)	891	882	879	-3	-0.3%	-12	-1.4%	102	13.1%
东南亚进口 (CFR) (13)	770	730	720	-10	-1.4%	-50	-6.5%	70	10.8%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	733	730	710	-20	-2.7%	-23	-3.2%	75	11.8%
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	727	727	0	0.0%	-16	-2.2%	21	3.0%
冷轧板卷									
美国钢厂 (中西部) (1)	1018	1080	1069	-11	-1.0%	51	5.0%	220	25.9%
美国进口 (CIF) (2)	882	893	893	0	0.0%	11	1.2%	154	20.8%
德国市场 (3)	885	1020	1020	0	0.0%	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	940	940	0	0.0%	19	2.1%	144	18.1%
韩国市场 (6)	939	930	930	0	0.0%	-9	-1.0%	17	1.9%
韩国出厂 (7)	912	903	903	0	0.0%	-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	968	967	-1	-0.1%	0	0.0%	91	10.4%
东南亚进口 (CFR) (13)	887	860	840	-20	-2.3%	-47	-5.3%	80	10.5%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	825	825	810	-15	-1.8%	-15	-1.8%	75	10.2%
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	846	843	-3	-0.4%	-19	-2.2%	13	1.6%

热镀锌

美国钢厂 (中西部) (1)	1073	1169	1174	5	0.4%	101	9.4%	259	28.3%
美国进口 (CIF) (2)	1003	1009	1009	0	0.0%	6	0.6%	204	25.3%
德国市场 (3)	907	1040	1040	0	0.0%	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	1020	1020	0	0.0%	-8	-0.8%	20	2.0%
韩国出厂 (7)	1002	992	992	0	0.0%	-10	-1.0%	18	1.8%
韩国市场 (中国资源) (8)	940	930	930	0	0.0%	-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	1064	1057	-7	-0.7%	-14	-1.3%	112	11.9%
东南亚进口 (CFR) (13)	933	910	880	-30	-3.3%	-53	-5.7%	100	12.8%
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	870	3	0.3%	-13	-1.5%	22	2.6%

中厚板

美国钢厂 (中西部) (1)	999	1092	1103	11	1.0%	104	10.4%	221	25.1%
美国进口 (CIF) (2)	772	772	772	0	0.0%	0	0.0%	133	20.8%
德国市场 (3)	860	1040	1040	0	0.0%	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	910	910	0	0.0%	91	11.1%	168	22.6%
韩国市场 (6)	877	868	868	0	0.0%	-9	-1.0%	16	1.9%
韩国出厂 (7)	850	841	841	0	0.0%	-9	-1.1%	15	1.8%
韩国市场 (中国资源) (8)	763	771	771	0	0.0%	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	897	900	3	0.3%	-2	-0.2%	81	9.9%
东南亚进口 (CFR) (13)	790	750	740	-10	-1.3%	-50	-6.3%	80	12.1%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	727	795	795	0	0.0%	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	735	738	3	0.4%	-34	-4.4%	20	2.8%

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	748	748	0	0.0%	12	1.6%	61	8.9%
韩国出厂 (7)	741	793	793	0	0.0%	52	7.1%	88	12.5%
韩国市场 (中国资源) (8)	722	717	717	0	0.0%	-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	864	868	4	0.5%	5	0.6%	37	4.5%
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	700	700	0	0.0%	-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	688	692	4	0.6%	-30	-4.2%	3	0.4%
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	756	756	0	0.0%	-2	-0.3%	40	5.6%
土耳其出口 (FOB) (12)	688	690	715	25	3.6%	27	3.9%	60	9.2%
东南亚进口 (CFR) (13)	727	710	710	0	0.0%	-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	686	694	8	1.2%	-38	-5.2%	-10	-1.4%
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	868	868	0	0.0%	-12	-1.3%	85	10.9%
韩国出厂 (7)	831	872	872	0	0.0%	41	5.0%	68	8.5%
韩国市场 (中国资源) (8)	1003	815	815	0	0.0%	-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	846	849	3	0.4%	90	11.9%	40	4.9%
土耳其出口 (FOB) (12)	740	715	720	5	0.7%	-20	-2.7%	35	5.1%
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	718	723	5	0.7%	-25	-3.3%	13	1.8%

数据来源: Mysteel、德邦研究

9 国内国际要闻

国内

1、商务部:上周钢材价格下降0.4% 预计将走稳 中国商务部31日商务预报,钢铁企业加快生产,市场供应充足,钢材价格小幅下跌,上周(3月21日至27日)国内钢材价格比前一周(下同)下降0.4%。监测显示,中小钢厂陆续下调钢材出厂价格,建筑钢材跌幅居前,Φ12mm螺纹钢、Φ6.5mm高速线材价格分别下跌0.6%和0.5%。山西、河北等地焦化企业下调焦炭价格,监测显示,上周国内冶金焦价格比前一周下跌0.7%。报告称,近期各地气温回升,工程施工将增加,预计后期钢材价格走势趋稳。

2、机械工业“十二五”规划公布 锁定六大目标 中国机械工业联合会29日发布的《“十二五”机械工业发展总体规划》提出,“十二五”期间,我国机械工业要“由大到强”,力争到“十二五”末实现六大目标。一是保持平稳健康发展。二是产业向高端升级有所突破。三是自主创新能力明显增强。四是产业基础初步夯实。五是两化融合水平显著提高。六是推进绿色制造。

3、3月煤价小幅上涨 2月煤炭进口大幅下挫 29日,发改委发布分析报告称,

受经济快速增长拉动,目前煤炭市场需求趋旺,进入3月以来电厂煤耗快速回升,煤炭价格也出现小幅上升的趋势。但目前全国煤炭市场总体态势平衡,后期局部地区可能会出现供应偏紧的情况。

4、1-2月钢铁行业利润增长26.1% 1-2月份,全国规模以上工业企业实现利润6455亿元,同比增长34.3%。黑色金属冶炼及压延加工业增长26.1%,规模以上工业企业实现主营业务收入106975亿元,同比增长31%。2月末,规模以上工业企业应收账款57418亿元,同比增长23.1%。产成品资金22648亿元,同比增长22%。

5、受益行业复苏 2010年钢铁行业业绩增长明显 2010年钢铁业景气度复苏带动行业内上市公司业绩增长。已经披露年报的18家上市钢企2010年实现净利润94.97亿元,同比大增13.27倍,多家钢企预计2011年行业需求仍将保持增长之势。尽管如此,不少公司也预计,由于成本面临较大上涨压力,2011年行业的盈利空间或受到挤压。

6、3月份中国制造业采购经理指数回升 2011年3月,中国制造业采购经理指数(PMI)为53.4%,高于上月1.2个百分点。2011年3月,构成制造业PMI的五个分类指数全面提升。生产指数为55.7%,比上月提升1.9个百分点,新订单指数为55.2%,比上月提高0.9个百分点。

国际

1、3月份印度铁矿石出口或降50% 3月份印度铁矿石出口量将可能下降50%,主要归因于中国需求下降及印度政府开始征收20%矿石出口税。

2、韩国钢厂可能将普遍上调二季度钢价 韩国钢铁市场推测,受国际原材料价格持续上涨的影响,浦项钢铁可能会在4月提高热卷、冷卷和厚板等主要钢材产品的价格。而且一旦浦项提价,现代钢铁、东国制铁和现代HYSCO等韩主要钢企也将陆续提价。

3、日本多家钢厂逐步恢复生产 受3月11日地震影响,日本多家钢厂受到破坏被迫暂停生产。目前,一些厂家已逐步恢复运营,但电力供应短缺仍值得担忧。

4、力拓将推行铁矿石月度定价制度 澳洲日报报道,全球三大铁矿石供货商之一的力拓集团周一表示,将逐步推行铁矿石按市场需求每月调整定价的新机制,2010年4月份起开始实行的按季度调整定价的机制将被废止。

5、俄罗斯热卷价格趋降 由于买主采购不活跃,或缺少资金或等待价格进一步下跌,俄罗斯国内热卷价格趋弱。市场人士预计,热卷价格走低至少持续到4月中旬。

6、浦项中厚板年产能达到700万吨 韩国浦项钢铁公司在光阳厂举行了200万吨中厚板厂的开工仪式,光阳厂新的中厚板厂投产后,可有助于缓解造船厚板供应不足的局面,因地震因素日本JFE等钢厂生产已受到影响。新的中厚板厂投

产后，浦项的中厚板年产能达到 700 万吨，为世界最高。

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。