

2011/4/1-2011/4/8

钢铁行业

行业数据周报

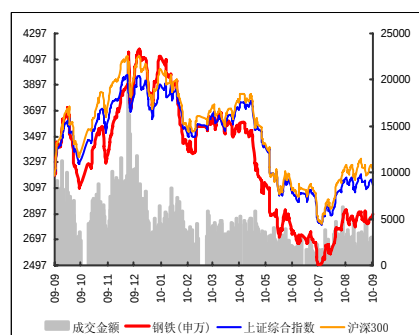
评级：推荐（维持）

需求拉动的良性钢价上涨

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（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》
《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

钢价：上周钢材现货市场价格继续反弹，全国均价表现上涨；期货、电子盘市场涨幅大于现货市场。至4月8日Myspic综合指数为173.5点，较前一周上涨1.1%。分品种看，热轧、螺纹、中板涨幅居前，全国均价较前一周上涨40元/吨左右，高线、焊管、冷轧、镀锌其次，涨幅在30元/吨左右，工字钢上涨10元/吨左右，彩涂则下跌。

原材料：63.5%印矿天津港现货价上涨15元/吨左右，唐山铁精粉下跌10元/吨左右，废钢持平，焦炭小幅下跌，海运费涨跌互现。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8元/吨左右。

盈利空间：钢厂成本略有下降，上周国内大部分地区铁精粉价格比较平稳，进口矿市场整体走势小幅上扬，目前河北唐山地区66%铁精粉干基含税价1420元/吨，较上周微跌10元/吨；63.5/63%印度粉矿外盘报价184美元/吨，较上周上涨7美元/吨。此外冶金焦和铁合金市场弱势运行，废钢价格保持平稳，钢坯市场小幅上涨，海运费涨跌互现，由此本周国内各主要钢材品种完全成本略有回落。据Mysteel模型测算，4月7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3645元/吨和3799元/吨（从1月1日起成本按一季度协议矿价格来测算），较前周均下降6元/吨。钢厂盈利空间继续扩张，据Mysteel模型测算，4月7日，3.0mm热轧的平均盈利空间为294元/吨，较前周增加79元/吨；螺纹钢的平均盈利空间为349元/吨，较前一周增加69元/吨。

库存：上周国内钢材社会库存继续下降，由于交易日减少，因此降幅有所收窄。具体来看，上周全国热轧社会库存为470.327万吨，较前一周下降8.083万吨，降幅1.69%；冷轧社会库存为163.522万吨，较前一周下降1.123万吨，降幅0.68%；中板社会库存为156.503万吨，较前一周下降1.876万吨，降幅1.18%；螺纹社会库存为684.707万吨，较前一周减少16.954万吨，降幅2.42%；线材社会库存为213.292万吨，较前一周下降10.353万吨，降幅4.63%。

估值与投资策略：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

1 国内钢材市场	3
2 原材料市场	4
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	11
8 国际钢铁市场	12
9 国内国际要闻	14

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	12
图 18 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	9
表 3 国际主要钢材品种价格	10
表 4 重点公司盈利预测和投资评级	16

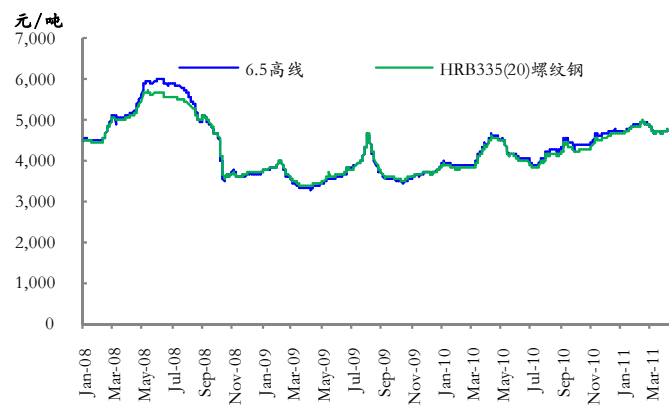
1 国内钢材市场

上周钢材现货市场价格继续反弹，全国均价表现上涨；期货、电子盘市场涨幅大于现货市场。至4月8日Myspic综合指数为173.5点，较前一周上涨1.1%。分品种看，热轧、螺纹、中板涨幅居前，全国均价较前一周上涨40元/吨左右，高线、焊管、冷轧、镀锌其次，涨幅在30元/吨左右，工字钢上涨10元/吨左右，彩涂则下跌。

建材——上周国内建筑钢材市场价格震荡上行。就现货市场的表现情况来看，自前一周周五国内市场整体出现清明节前的成交疲软、价格松动后，小长假之后的市场又因需求进场、成交放量而出现明显回升。在此期间，市场商家表现相对冷静，普遍选择以出货为主，国内建筑钢材的社会库存继续处于缓慢下降的通道之中，反复构筑现货价格底部。4月8日，20mm二级螺纹钢全国均价为4798元/吨，较前一周上涨60元/吨；6.5mm高线全国平均报价4785元/吨，较前一周上涨43元/吨。

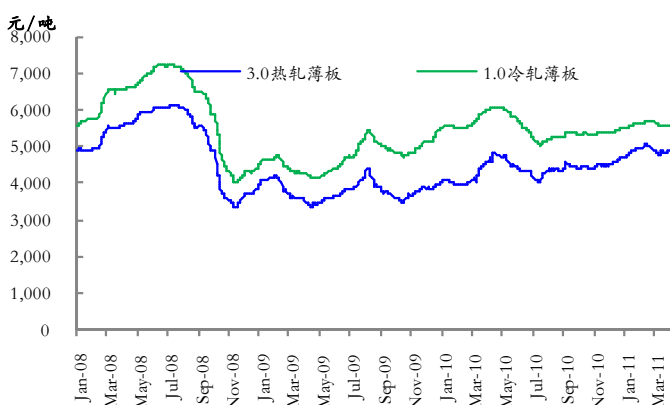
冷热板卷——上周，受远期价格强势拉涨影响，各地热轧板卷市场均出现不同程度上涨。此外，在钢厂新到资源普遍不多、库存持续下降、市场成交有所好转的综合影响下，现货市场供求格局弱势平稳，给价格上涨带来一定支撑。冷轧市场亦是小幅走高，询盘和成交均有好转，在各种利空利好交互对冲影响下，冷轧市场再次进行试探性上冲。4月8日，3.0mm热轧板卷全国均价为4952元/吨，较前一周上涨69元/吨；1.0mm冷轧板卷全国均价为5625元/吨，较前一周上涨26元/吨。

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

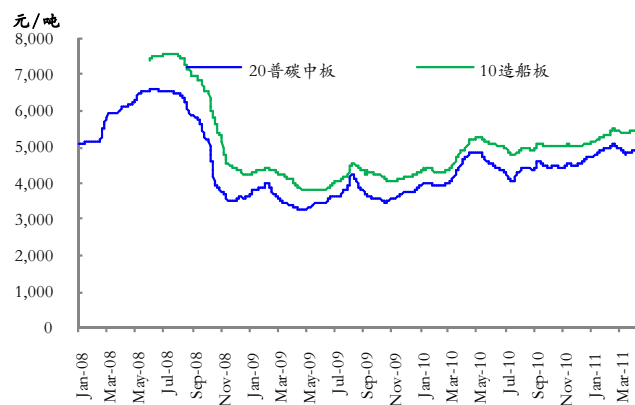


资料来源: Mysteel, 德邦研究

中厚板——上周在远期市场走高和建材、热卷等品种价格上涨的带动下，各大城市中厚板价格也出现跟涨，部分市场成交略有起色，商家心态有所好转，对后市较为乐观，短期内市场价格仍有震荡上行的趋势。4月8日，20mm中板全国均价为4947元/吨，较前一周上涨59元/吨。

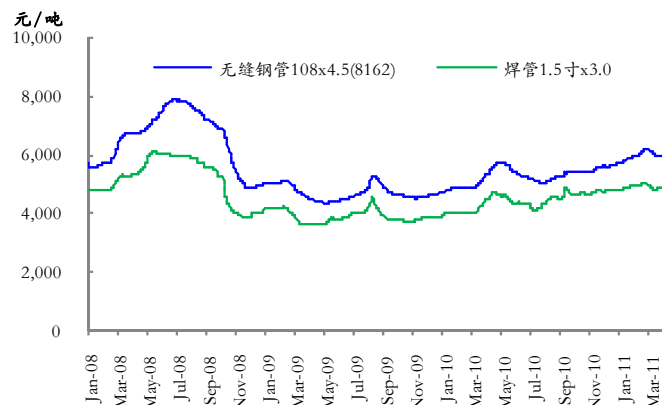
涂镀——上周全国各地主流城市涨跌互现，整体行情处于小幅震荡趋势。随着远期市场走高和建材、热卷等品种价格上涨的带动下，市场信心有所增强。4月8日，1.0mm镀锌板卷全国均价为5776元/吨，较前一周上涨340元/吨；0.476彩涂板全国均价为7143元/吨，较前一周下跌17元/吨；

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	2011-4-1	2011-4-8	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	4743	4785	41	0.87%	54	1.15%	60	1.26%
HRB335(20)螺纹钢	4897	4739	4799	60	1.27%	76	1.62%	154	3.32%
冷热板卷									
3.0 热轧薄板	5004	4889	4948	59	1.21%	76	1.56%	228	4.84%
1.0 冷轧薄板	5691	5439	5501	62	1.14%	89	1.64%	369	7.19%
板材									
20 普碳中板	5010	4884	4954	70	1.44%	103	2.11%	249	5.29%
10 造船板	5416	5599	5625	26	0.47%	10	0.18%	128	2.32%
涂镀									
1.0 镀锌板	5697	5743	5776	34	0.58%	43	0.76%	324	5.95%
0.476 彩涂板	7221	7157	7143	-14	-0.20%	-53	-0.73%	106	1.51%
电工钢									
硅钢 50WW600	9504	8900	8800	-100	-1.12%	-380	-4.14%	-330	-3.61%
型材									
50x5 角钢	4777	4760	4775	15	0.31%	17	0.36%	184	4.01%
16#槽钢	4799	4754	4772	18	0.37%	6	0.13%	154	3.33%
25#工字钢	4896	4865	4877	12	0.25%	13	0.26%	161	3.42%
管材									
无缝钢管 108x4.5(8162)	6087	5923	5930	7	0.12%	-68	-1.13%	193	3.36%
焊管 1.5 寸 x3.0	4983	4960	4995	35	0.71%	128	2.62%	161	3.34%

数据来源: Mysteel、德邦研究

2 原材料市场

上周原料市场, 63.5%印矿天津港现货价上涨 15 元/吨左右, 唐山铁精粉下跌 10 元/吨左右, 废钢持平, 焦炭小幅下跌, 海运费涨跌互现。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 8 元/吨左右。

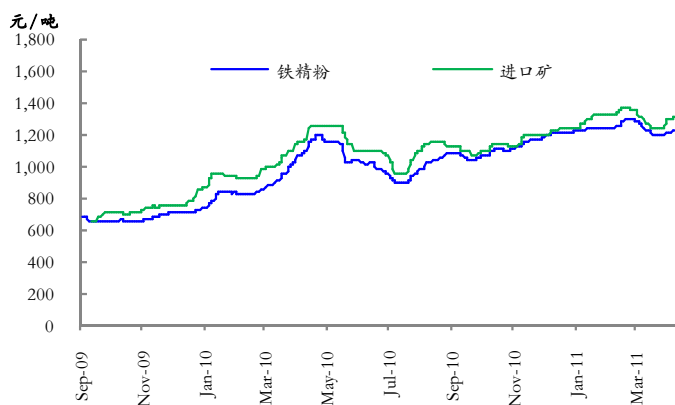
清明节过后，钢材市场的人气随着天气的转暖明显提升，市场信心进一步恢复，钢材价格的持续反弹较好的带动了原料价格走强，上周港口进口矿涨势尤为明显。国际矿山外盘报价继续拉高，63.5%印度矿远期外盘报价涨至 186 美元/吨彰显原料之强势。国内动力煤以及炼焦煤坚挺态势不改，且受到国际炼焦煤价格高企支撑，后市煤焦价格将企稳或走强。废钢价格保持强势，不排除走强的可能性。我们对本周原料市场表现仍持乐观态度。

国产矿——上周国内铁矿石市场整体出现小幅上扬，市场成交较前期明显好转。受唐山地区钢坯价格小幅上涨影响，当地铁精粉市场再次出现走高势头。唐山地区 66%铁精粉湿基不含税价 1100 元/吨左右，小幅上涨 20 元/吨左右，部分矿山的报价略高，因唐山地区电路检修等原因，一些矿山及选厂生产受到影响；邯邢局 66%碱性铁精粉干基不含税 1325 元/吨，上涨 40 元/吨；武安地区 64%铁精粉湿基不含税 1100 元/吨左右，小幅上扬 40 元/吨左右；山西代县 64%铁精粉湿基不含税价格在 970-980 元/吨，小幅上扬 10 元/吨；内蒙丰镇 64%850 元/吨。东北铁精粉市场整体比较平稳，只是大矿与小矿出货价格差距较大。

进口矿——上周进口矿市场走势继续保持上扬态势，市场询盘有所减少。进口矿外盘市场报价大幅上涨，矿山出货量有所增加。据了解本周接盘多以贸易商为主。目前 63.5/63%印度粉矿市场主流价格为 185-188 美元/吨，53/52%印度粉矿市场主流价格为 95-98 美元/吨。在进口矿外盘市场的带动下，现货市场报价也小幅上涨，涨幅在 30 元左右。目前 63.5%印粉市场主流价格为 1330-1360 元/吨，但是此价格成交较少。由于目前进口矿外盘价格大幅走高，部分商家认为后期操作加大，因此大部分钢厂以采购港口现货为主。

海运费——上周海运市场持续低迷，各个主要船型都呈下跌态势。受日本地震海啸、核辐射影响，海岬型船及巴拿马型船跌幅明显。截止 4 月 8 日，巴西至中国运费为 19.273 美金/吨，周环比跌 0.465 美金/吨；澳洲至中国运费为 7.504 美金/吨，周环比跌 0.037 美金/吨。尽管日本大部分港口都已重开，但不少电厂仍无力接卸煤炭，原本预期灾后重建所需的铁矿石、钢材、煤炭交易量并未发生较大改变。又逢清明节，市场冷清，货主及贸易商对市场都持观望态度。近期矿价上涨，货盘有所增加，伴随着船舶燃油的加速上涨，印度至中国运费小幅上扬。

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



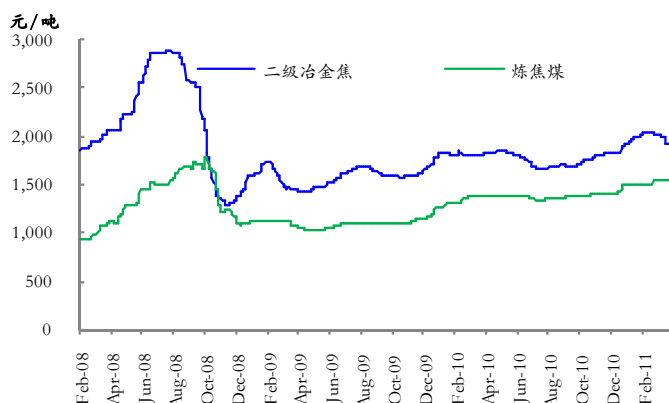
资料来源: Mysteel, 德邦研究

炼焦煤——上周国内炼焦煤市场弱势维稳，下游需求一般，成交不畅，后期主要以盘整为主。据了解，截止4月8日，秦皇岛港煤炭总库存量为646万吨，较7日增加16万吨，其中内贸641万吨，外贸5万吨，铁路调入54.6万吨，吞吐量70.6万吨。本周国内各地煤炭价格变动如下：河南安阳主焦煤（原煤）上调50元/吨，坑口含税价930元/吨。贵州六盘水5000大卡动力煤上涨25元/吨，坑口含税价430-450元/吨；河南安阳4500大卡电煤下调17元/吨，车板含税价608元/吨。

焦炭——上周焦炭市场整体稳定，钢厂库存不高，采购正常，国内部分钢厂上调钢材出厂价格，下游需求乐观，库存有所下降，并支撑经销商价格小幅上涨20-30元/吨左右，焦炭市场企稳。目前部分焦化厂趁机要求涨价，但是钢材市场尚不明朗，焦化厂焦炭库存也较高，同时河北、华东等地炼焦煤价格回落，焦炭价格失去支撑，涨价还为时过早。上周各地焦炭价格基本没有变动，现山西二级冶金焦1750-1780元/吨，为出厂含税价；一级冶金焦1950-1970元/吨，为车板含税价。

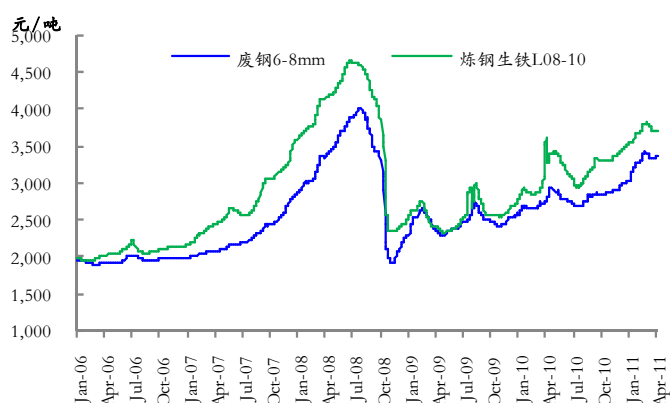
废钢——上周废钢市场延续稳中上涨之势，市场成交价格普遍上扬，部分钢厂在到货较少的情况下上调采购价，涨幅基本在50元/吨，其中江苏地区无锡雪丰钢厂废钢采购价格上调30元/吨，炉料在3730元/吨，重庆在3670元/吨。预计后期库存不理想的钢厂将上调采购价，废钢市场整体呈现稳中上涨行情。

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

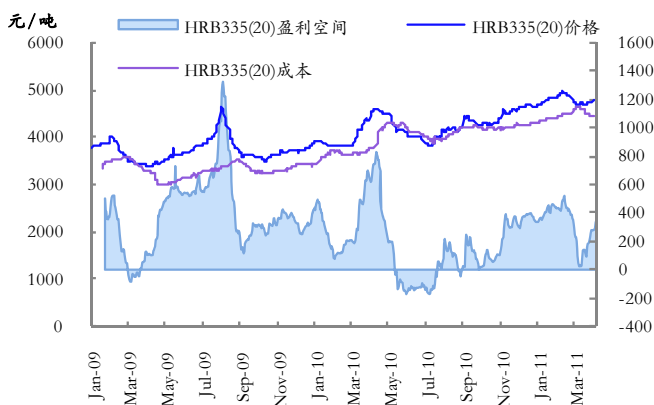
钢厂成本略有下降。上周国内大部分地区铁精粉价格比较平稳，进口矿市场整体走势小幅上扬，市场成交一般。进口矿外盘市场报价继续走高，矿山发货量有所增加，但接盘多以贸易商为主，钢厂操作比较谨慎。目前河北唐山地区66%铁精粉干基含税价1420元/吨，较上周微跌10元/吨；63.5/63%印度粉矿外盘报价184美元/吨，较上周上涨7美元/吨。此外冶金焦和铁合金市场弱势运行，废钢价格保持平稳，钢坯市场小幅上涨，海运费涨跌互现，由此本周国内各主要钢材品种完全成本略有回落。据Mysteel模型测算，4月7日，20mm二级螺纹钢和

3.0mm 热轧的平均制造成本（不含三项费用和增值税）分别为 3645 元/吨和 3799 元/吨（从 1 月 1 日起成本按一季度协议矿价格来测算），较前周均下降 6 元/吨。

钢厂盈利空间继续扩张。上周钢材价格震荡走高，因此目前钢厂盈利空间与上周相比继续扩张。据 Mysteel 模型测算，4 月 7 日，3.0mm 热轧的平均盈利空间为 294 元/吨，较前周增加 79 元/吨；螺纹钢的平均盈利空间为 349 元/吨，较前一周增加 69 元/吨。

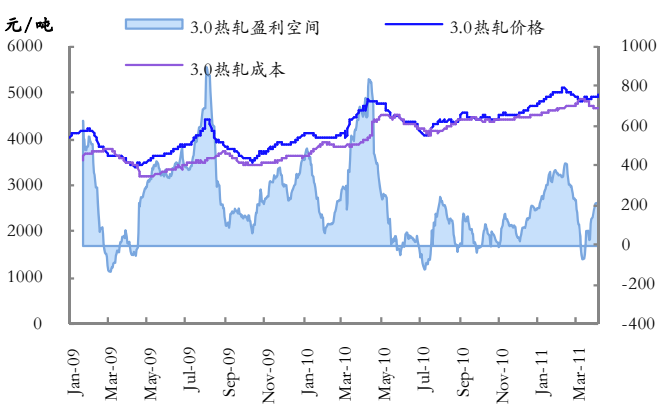
我们认为，随着钢价的震荡上行，原料市场也将保持强势运行，预计下周钢厂盈利空间或将继续表现为扩大。

图 13 螺纹盈利空间



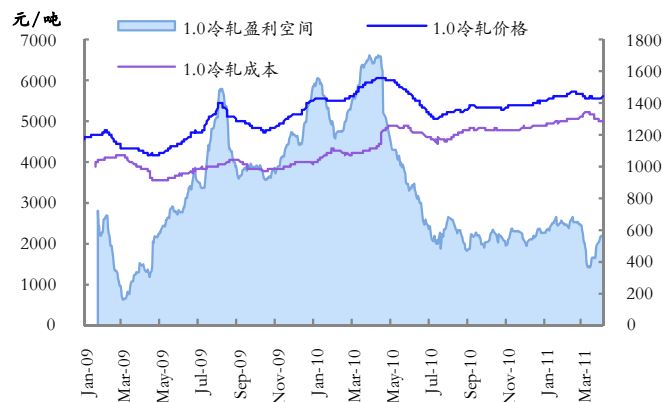
资料来源：Mysteel, 德邦研究

图 14 热轧盈利空间



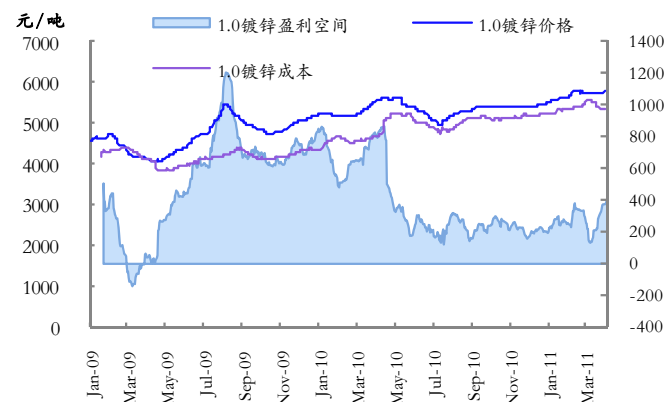
资料来源：Mysteel, 德邦研究

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

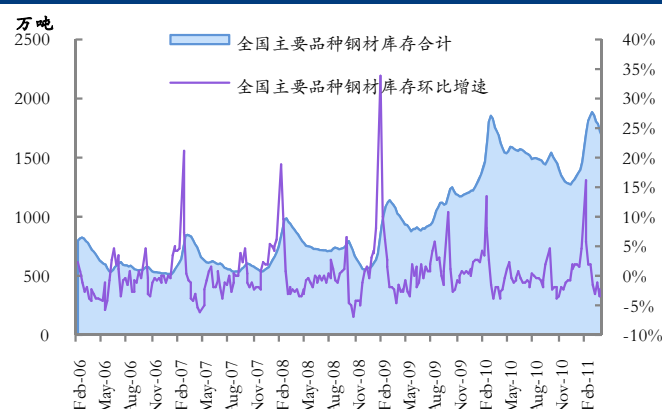
4 市场库存分析

上周国内钢材社会库存继续下降，由于交易日减少，因此降幅有所收窄。具体来看，上周全国热轧社会库存为 470.327 万吨，较前一周下降 8.083 万吨，降幅 1.69%；冷轧社会库存为 163.522 万吨，较前一周下降 1.123 万吨，降幅 0.68%；中板社会库存为 156.503 万吨，较前一周下降 1.876 万吨，降幅 1.18%；螺纹社会

库存为 684.707 万吨，较前一周减少 16.954 万吨，降幅 2.42%；线材社会库存为 213.292 万吨，较前一周下降 10.353 万吨，降幅 4.63%。

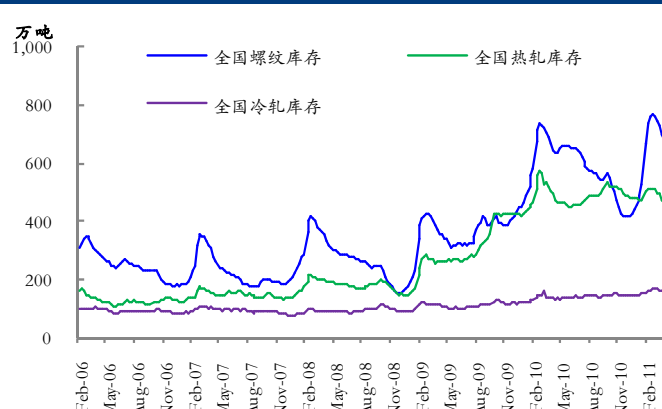
就库存环比情况来看，上周螺纹和热轧库存继续明显下降，尤其是螺纹库存；上周螺纹库存环比下降 2.4%；热轧库存环比下降 1.7%；市场成交继续好转。就地区来看，上周板材类库存除华东部分地区、华中部分地区、华北、东北部分地区有小幅增加外，其余主要地区及城市的社会库存均以下降为主；而上周建材类品种库存除华中部分地区、华南部分地区和华东部分地区有小幅增加外，其余地区库存均表现为不同程度的下降。上周钢材价格继续反弹，涨幅明显，社会库存继续下降。我们预计本周钢材价格继续上行，市场成交愈加积极，因此各品种库存仍将以下降为主。

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

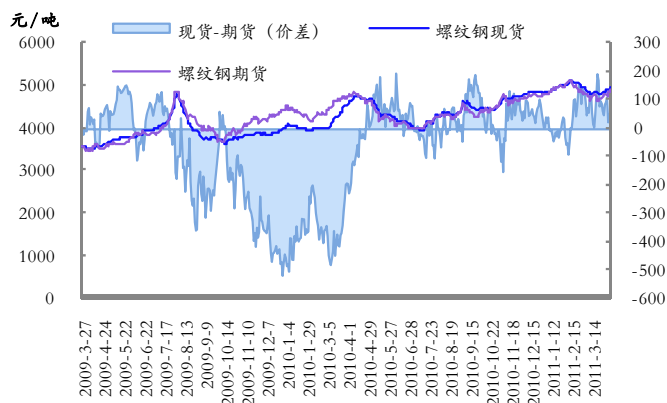


资料来源：Mysteel, 德邦研究

5 期货与电子盘分析

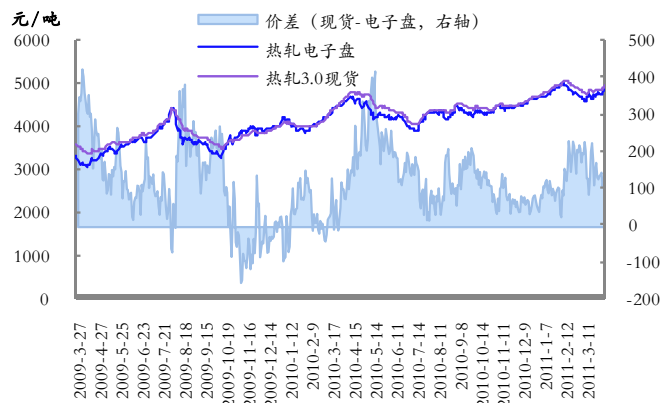
上周的三个交易日里钢材期货（大宗电子盘热卷类似）连续上行，期螺主力 1110 合约收报 4906 元，周涨幅 126 元/吨或 2.64%，但持仓量继续下降；大宗电子盘热卷 1106 收 4861 元，周上涨 120 元/吨，订货量上升幅度较大。清明节后需求释放明显，加息利空消化后推动期螺连续三天上攻，从日线走势上看呈明显多头趋势；受现货交投较好以及库存走低提振，热轧电子盘反弹趋势更为明显。随着温度走暖，钢市人气提高，现货市场的走高对期货多头信心有着积极影响。矿石价格反弹意愿强烈，尤其 63.5% 的印度矿粉外盘远期报价升至 186 美元/吨，成本角度也属利好。从技术上看，当前期螺突破并站稳 4848 元的近期小高点显示出多头气氛趋于浓厚，我们认为下周电子期货盘整体走势仍以偏强为主，但不排除快速大幅拉升后回撤走势的可能性。

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

上周宝钢提前出台 5 月份出厂价格，且以下调为主。我们认为，各钢厂为平抑期现价差，可能以跟随下调为主，不排除部分期现价差较小品种保持平盘的可能。

1、新钢：4 月 6 日新钢在“3 月 26 日新钢部分产品价格调整信息”调价基础上，出台最新价格政策，具体调整如下：1、高线：价格上涨 50 元/吨，现江西地区 Q235Φ6.5mm 准高线出厂价格为 4780 元/吨，高线出厂价格为 4820 元/吨；2、螺纹钢：价格上涨 50 元/吨，现江西地区 HRB335Φ16-22mm 螺纹钢出厂价格为 4830 元/吨；3、中厚板：价格保持不动，现 Q23516-20mm 规格出厂价格为 5350 元/吨，Q23530-40mm 规格出厂价格为 5450 元/吨，低合金板加价 150 元/吨；4、品种板：价格保持不动，现造船板 CCSA16-20mm 规格出厂价格为 5530 元/吨；容器板出厂价格稳定，现 Q245R16-20mm 锅炉板出厂价格为 5450 元/吨，Q345R16-20mm 容器板出厂价格为 5600 元/吨；5、热轧板卷：价格涨 50 元/吨，现江西地区 Q2355.5mm*1250mm 出厂价格为 4920 元/吨，低合金卷板加价 100 元/吨；以上调整均为含税价格，执行期为 2011 年 4 月 6 日。

2、宝钢：经研究决定，2011 年 5 月宝钢股份碳钢板材期货价格在 2011 年 4 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）：普遍下调 200 元/吨。二、酸洗：1、直属厂部产品：普遍下调 200 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：1、直属厂部产品：普遍下调 300 元/吨。2、不锈钢产品：在直属厂部价格基础上优惠 100 元/吨。3、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：普遍下调 300 元/吨。2、梅钢产品：普遍下调 300 元/吨。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：普遍下调 200 元/吨。六、镀铝锌：1、直属厂部产品：普遍下调 200 元/吨。2、梅钢产品：在直属厂部价格基础上优惠 50 元/吨。七、彩涂（5-6 月份）：在 3-4 月份基础上普遍下调 300 元/吨。八、无取向电工钢：1、高牌号和 B35 系列维持不变。2、

B50AR 系列、B50AH600、B50AH470、B50AH350、B50A470、B50A540 下调 200 元/吨；
3、B65A600 及以下牌号、B50AH800 及以下牌号，B50A600 及以下牌号下调 400 元/吨。
九、取向电工钢：普遍上调 1500 元/吨。
十、以上价格调整通知自公布之日起生效执行。
十一、本价格调整通知的解释权属宝山钢铁股份有限公司营销管理部。

3、日照：4 月 6 日，日照钢厂对建筑钢材、卷板价格进行调整：
A、在 3 月 31 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、盘螺价格上海地区暂稳，山东地区上调 60 元/吨。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 4943 元/吨。
3、高线价格上调 50 元/吨。现上海地区 Φ6.5mmQ235 高线挂牌价格为 4723 元/吨；山东地区挂牌价格为 4713 元/吨。
B、在 3 月 17 日价格基础上对热轧板卷出厂价格上调 40 元/吨，SPHC 暂稳。现 SPHC3.0mm*1500mm 热轧板卷出厂挂牌价格 4923 元/吨，Q2354.0mm*1500mm 以上规格热卷对山东地区出厂挂牌价格 4863 元/吨，对上海地区出厂挂牌价格 4833 元/吨。低合金卷板加价 130 元/吨，花纹板加价 80 元/吨。以上价格均为含税，执行日期自 2011 年 4 月 6 日 18:00 起。

4、南钢：4 月 1 日，南钢在“南钢 3 月 21 日部分产品调价信息”基础上对部分品种的价格调整如下：
1、普锰板出厂价格下调 280 元/吨，船板出厂价格下调 200 元/吨；
2、容器板出厂价格下调 350 元/吨；
3、带钢出厂价格上调 50 元/吨；
4、圆钢出厂价格不动；
5、螺纹钢出厂价格不动；
6、线材出厂价格不动；
以上调整均为含税价，执行日期自 2011 年 4 月 1 日。

表2 全国主要钢厂调价一览

调价日期	区域	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	50*5 角钢	16#槽钢
4 月 6 日	华北	元宝山	4590 ↑ 30							
		河北明顺	4580 ↑ 30							
		龙海	4600 ↑ 20							
		天津江天								4800 ↑ 40
	华东	济钢		4750 ↑ 20	4850 ↑ 20					
		莱钢永锋	4830 ↑ 30	4780 ↑ 20	4880 ↑ 20					
		青钢		4770 ↑ 20						
		三宝	4800 ↑ 40							
	东北	西林钢厂	4670 ↑ 20	4630 ↑ 20	4780 ↑ 20					
	中南	万钢	4800 ↑ 30							
4 月 7 日	华北	鄂钢	5010 ↑ 30	5050 ↑ 50						
		酒钢兰州	4700 ↑ 30	4630 ↑ 30	4780 ↑ 30	4800 ↑ 30	4820 ↑ 50			
		河北明顺	4630 ↑ 50							
	华东	河北新金	4650 ↑ 50							
		晋城福盛	4700 ↑ 50	4780 ↑ 50	4900 ↑ 50					
		三钢	4820 ↑ 20	4820 ↑ 20	5040 ↑ 20	4970 ↑ 20				
		三宝	4840 ↑ 40	4860 ↑ 50	5020 ↑ 50					

		日钢	4723 ↑ 50				4833 ↑ 40			
		莱钢永锋	4890 ↑ 30	4810 ↑ 30	4910 ↑ 30					
		青钢		4820 ↑ 50	4970 ↑ 50					
		济钢		4780 ↑ 30	4880 ↑ 30					
	东北	凌钢		4620 ↑ 10	4750 ↑ 10					
		西林钢厂	4770 ↑ 20	4730 ↑ 20	4880 ↑ 20					
		鞍山宝得								4690 ↑ 30
	中南	万钢	4830 ↑ 30	4960 ↑ 30	5010 ↑ 30					
		柳钢		5660 ↑ 30	5810 ↑ 30		5580 ↑ 30	6290 ↑ 30		
		裕丰		4880 ↑ 30	5030 ↑ 30					
		涟钢		5110 ↑ 60						
		济源	4810 ↑ 50	4880 ↑ 50	4960 ↑ 50					
	西北	酒钢兰州	4720 ↑ 20	4660 ↑ 30	4810 ↑ 30	4820 ↑ 20	4840 ↑ 20			
	西南	攀钢(成)		4930 ↑ 50	5090 ↑ 50					
		攀钢(攀)		4930 ↑ 50	5090 ↑ 50					
		攀钢(昆)		5090 ↑ 50	5250 ↑ 50					
		攀成钢(成)	4890 ↑ 70	4910 ↑ 50	5070 ↑ 50					
		德胜(成)	4790 ↑ 70	4820 ↑ 50	4980 ↑ 50					
		德胜(重)	4880 ↑ 50	4900 ↑ 50	5050 ↑ 50					
		德胜(贵)	4900 ↑ 50	4930 ↑ 50	5030 ↑ 50					
		水钢(贵)		5040 ↑ 30	5170 ↑ 30					
		水钢(重)	5000 ↑ 50	5000 ↑ 50	5110 ↑ 50					
		达钢(重)		5000 ↑ 50	5110 ↑ 50					
		512 厂	4850 ↑ 80	4860 ↑ 60	5020 ↑ 60					
		昆钢	5100 ↑ 30	5130 ↑ 30	5260 ↑ 30					
4 月 8 日	华北	晋城福盛	4750 ↑ 50	4800 ↑ 20	4920 ↑ 20					
		唐山粤丰						4800 ↑ 20		
	华东	南钢	4800 ↑ 50	4800 ↑ 50						
		新钢	4730 ↑ 140	4780 ↑ 90						
	东北	西林钢厂	4800 ↑ 30	4760 ↑ 30	4910 ↑ 30					
		凌钢	4610 ↑ 20	4630 ↑ 10	4760 ↑ 10					
	中南	柳钢	5720 ↑ 50	5710 ↑ 30	5860 ↑ 30	5930 ↑ 30	5630 ↑ 50			
		广钢	4940 ↑ 30	5010 ↑ 30						
		裕丰		4900 ↑ 20	5050 ↑ 20					
		韶钢	4820 ↑ 30	4910 ↑ 30						
	西北	八钢	4970 ↑ 50	4920 ↑ 50		5080 ↑ 50	5031 ↑ 50			
	西南	水钢(重)		5030 ↑ 30	5140 ↑ 30					
		昆钢	5120 ↑ 20	5150 ↑ 20	5280 ↑ 20					
		新联山								5000 ↑ 50

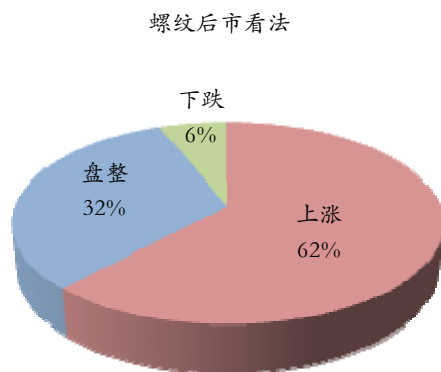
数据来源: Mysteel、德邦研究

7 市场调查统计

据 Mysteel 的最新市场调查,对 2011 年 4 月 11 日-4 月 15 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,62%被访者看涨,32%看盘整,6%被访者看跌;热轧板卷品种总体而言,48%看涨,40%看盘整,12%被访者看跌。上周贸易商与钢厂对螺纹后市看法:贸易商中,63%被访者看涨,32%看盘整,5%被访者看跌;钢厂中,60%被访者看涨,32%看盘整,8%看跌。上周贸易商

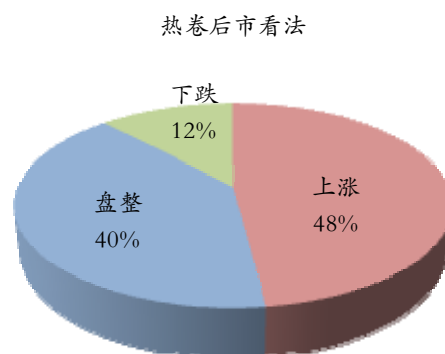
与钢厂对热卷后市看法: 贸易商中, 47%被访者看涨, 40%看盘整, 13%被访者看跌; 钢厂中, 55%被访者看涨, 40%看盘整, 5%看跌。

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 223, 比前一周下滑 0.2%, 比上月下滑 2.3%, 比去年同期上涨 16.9%。上周 CRU 扁平材指数为 219.6, 与前一周持平; CRU 长材指数为 229.7, 比前一周下滑 0.5%。欧洲市场盘整运行, 各个品种涨跌互现, 部分钢厂上调型材价格。美国市场涨跌互现, 冷卷和热镀锌板小幅上涨, 热卷和螺纹钢价格下跌。亚洲市场涨跌互现, 中国和印度长材价格整体上涨, 东南亚地区保持疲软。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

	3 月均价	40633	4 月 8 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)	964	981	970	-11	-1.1%	6	0.6%	242	33.2%
美国进口(CIF)(2)	792	794	794	0	0.0%	2	0.3%	166	26.4%
德国市场(3)	882	890	890	0	0.0%	8	1.0%	195	28.1%
欧盟钢厂(4)	869	874	879	5	0.6%	10	1.1%	184	26.5%
欧盟进口(CFR)(5)	869	887	857	-30	-3.4%	-12	-1.4%	195	29.5%
韩国市场(6)	810	806	852	46	5.7%	42	5.2%	139	19.5%
韩国出厂(7)	801	797	825	28	3.5%	24	3.0%	42	5.4%
日本市场(9)	897	897	872	-25	-2.8%	-25	-2.8%	85	10.8%
日本出口(FOB)(10)	803	830	810	-20	-2.4%	7	0.9%	160	24.6%
印度市场(11)	884	879	888	9	1.0%	4	0.4%	111	14.3%
东南亚进口(CFR)(13)	744	720	720	0	0.0%	-24	-3.2%	70	10.8%
独联体出口(FOB 黑海)(14)	735	710	710	0	0.0%	-25	-3.4%	75	11.8%
中东进口(迪拜 CFR)(15)	786	790	790	0	0.0%	4	0.5%	105	15.3%
中国市场(16)	722	727	738	11	1.5%	16	2.2%	32	4.5%
冷轧板卷									
美国钢厂(中西部)(1)	1071	1069	1080	11	1.0%	9	0.8%	231	27.2%
美国进口(CIF)(2)	892	893	893	0	0.0%	1	0.1%	154	20.8%

德国市场(3)	1006	1020	1030	10	1.0%	24	2.4%	210	25.6%
欧盟钢厂(4)	999	1006	1022	16	1.6%	23	2.3%	193	23.3%
欧盟进口(CFR)(5)	953	940	957	17	1.8%	4	0.5%	161	20.2%
韩国市场(6)	935	930	962	32	3.4%	27	2.9%	49	5.4%
韩国出厂(7)	908	903	935	32	3.5%	27	3.0%	48	5.4%
日本市场(9)	1079	1079	1049	-30	-2.8%	-30	-2.8%	-28	-2.6%
日本出口(FOB)(10)	918	920	920	0	0.0%	2	0.2%	140	17.9%
印度市场(11)	970	967	980	13	1.3%	10	1.0%	104	11.9%
东南亚进口(CFR)(13)	871	840	840	0	0.0%	-31	-3.5%	80	10.5%
独联体出口(FOB 黑海)(14)	822	810	825	15	1.9%	3	0.4%	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)	848	843	849	6	0.7%	1	0.1%	19	2.3%
热镀锌									
美国钢厂(中西部)(1)	1166	1174	1174	0	0.0%	8	0.6%	259	28.3%
美国进口(CIF)(2)	1009	1009	1009	0	0.0%	0	0.0%	204	25.3%
德国市场(3)	1028	1040	1040	0	0.0%	12	1.2%	185	21.6%
欧盟钢厂(4)	1011	1013	1029	16	1.6%	18	1.8%	173	20.2%
欧盟进口(CFR)(5)	954	957	979	22	2.3%	26	2.7%	197	25.2%
韩国市场(6)	1024	1020	1054	34	3.3%	30	2.9%	54	5.4%
韩国出厂(7)	997	992	1027	35	3.5%	30	3.0%	53	5.4%
韩国市场(中国资源)(8)	945	930	962	32	3.4%	17	1.8%	49	5.4%
日本市场(9)	1636	1636	1591	-45	-2.8%	-45	-2.8%	-43	-2.6%
日本出口(FOB)(10)	967	960	960	0	0.0%	-7	-0.7%	130	15.7%
印度市场(11)	1066	1057	1057	0	0.0%	-9	-0.8%	112	11.9%
东南亚进口(CFR)(13)	918	880	880	0	0.0%	-38	-4.1%	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)	868	870	874	4	0.5%	6	0.7%	26	3.1%
中厚板									
美国钢厂(中西部)(1)	1087	1103	1125	22	2.0%	38	3.5%	243	27.6%
美国进口(CIF)(2)	772	772	772	0	0.0%	0	0.0%	133	20.8%
德国市场(3)	975	1040	1030	-10	-1.0%	55	5.6%	170	19.8%
欧盟钢厂(4)	944	950	957	7	0.7%	13	1.3%	115	13.7%
欧盟进口(CFR)(5)	897	910	929	19	2.1%	32	3.6%	187	25.2%
韩国市场(6)	873	868	907	39	4.5%	34	3.9%	55	6.5%
韩国出厂(7)	846	841	871	30	3.6%	25	3.0%	45	5.4%
韩国市场(中国资源)(8)	776	771	807	36	4.7%	31	4.0%	129	19.0%
日本市场(9)	1103	1103	1072	-31	-2.8%	-31	-2.8%	-29	-2.6%
日本出口(FOB)(10)	740	740	780	40	5.4%	40	5.4%	110	16.4%
印度市场(11)	899	900	912	12	1.3%	13	1.4%	93	11.4%
东南亚进口(CFR)(13)	764	740	740	0	0.0%	-24	-3.1%	80	12.1%
独联体出口(FOB 黑海)(14)	791	795	760	-35	-4.4%	-31	-3.9%	130	20.6%
中东进口(迪拜 CFR)(15)	824	820	820	0	0.0%	-4	-0.5%	110	15.5%
中国市场(16)	741	738	746	8	1.1%	5	0.6%	28	3.9%
螺纹钢									
美国钢厂(中西部)(1)	855	854	854	0	0.0%	-1	-0.1%	110	14.8%
美国进口(CIF)(2)	783	783	783	0	0.0%	0	0.0%	155	24.7%
德国市场(3)	770	770	769	-1	-0.1%	-1	-0.1%	134	21.1%
欧盟钢厂(4)	779	783	772	-11	-1.4%	-7	-0.9%	90	13.2%
欧盟进口(CFR)(5)	764	769	786	17	2.2%	22	2.9%	111	16.4%
韩国市场(6)	740	748	770	22	2.9%	30	4.1%	83	12.1%
韩国出厂(7)	780	793	820	27	3.4%	40	5.1%	115	16.3%
韩国市场(中国资源)(8)	713	717	733	16	2.2%	20	2.9%	63	9.4%
日本市场(9)	800	800	778	-22	-2.8%	-22	-2.8%	52	7.2%
日本出口(FOB)(10)	790	790	790	0	0.0%	0	0.0%	200	33.9%
印度市场(11)	859	868	908	40	4.6%	49	5.7%	77	9.3%

土耳其出口(FOB)(12)	672	675	675	0	0.0%	3	0.5%	30	4.7%
东南亚进口(CFR)(13)	699	700	700	0	0.0%	1	0.1%	40	6.1%
独联体出口(FOB 黑海)(14)	665	665	665	0	0.0%	0	0.0%	80	13.7%
中东进口(迪拜 CFR)(15)	687	675	675	0	0.0%	-12	-1.7%	40	6.3%
中国市场(16)	694	692	700	8	1.2%	6	0.8%	11	1.6%
网用线材									
美国钢厂(中西部)(1)	977	981	981	0	0.0%	4	0.4%	187	23.6%
美国进口(CIF)(2)	810	810	810	0	0.0%	0	0.0%	121	17.6%
德国市场(3)	787	787	790	3	0.4%	3	0.4%	142	21.9%
欧盟钢厂(4)	793	797	786	-11	-1.4%	-7	-0.8%	91	13.1%
欧盟进口(CFR)(5)	787	790	807	17	2.2%	20	2.6%	118	17.1%
印度市场(11)	752	756	778	22	2.9%	26	3.5%	62	8.7%
土耳其出口(FOB)(12)	693	715	715	0	0.0%	22	3.2%	60	9.2%
东南亚进口(CFR)(13)	709	710	710	0	0.0%	1	0.1%	40	6.0%
独联体出口(FOB 黑海)(14)	675	675	675	0	0.0%	0	0.0%	80	13.4%
中东进口(迪拜 CFR)(15)	741	745	745	0	0.0%	4	0.5%	105	16.4%
中国市场(16)	695	694	703	9	1.3%	8	1.2%	-1	-0.1%
小型材									
美国钢厂(中西部)(1)	1014	1014	1014	0	0.0%	0	0.0%	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)	836	836	862	26	3.1%	26	3.1%	140	19.4%
欧盟钢厂(4)	896	908	915	7	0.8%	19	2.2%	153	20.1%
韩国市场(6)	872	868	903	35	4.0%	31	3.5%	120	15.3%
韩国出厂(7)	877	872	872	0	0.0%	-5	-0.5%	68	8.5%
韩国市场(中国资源)(8)	819	815	834	19	2.3%	15	1.8%	95	12.9%
日本市场(9)	1091	1091	1061	-30	-2.7%	-30	-2.7%	81	8.3%
日本出口(FOB)(10)	790	790	790	0	0.0%	0	0.0%	180	29.5%
印度市场(11)	845	849	873	24	2.8%	28	3.3%	64	7.9%
土耳其出口(FOB)(12)	717	720	720	0	0.0%	3	0.5%	35	5.1%
东南亚进口(CFR)(13)	726	720	720	0	0.0%	-6	-0.8%	40	5.9%
中东进口(迪拜 CFR)(15)	726	715	715	0	0.0%	-11	-1.5%	30	4.4%
中国市场(16)	725	723	726	3	0.4%	1	0.1%	16	2.3%

数据来源: Mysteel、德邦研究

9 国内国际要闻

国内

1、中国矿企加快海外收购步伐 外媒称突显做强雄心 报道称,中国矿企正在加快海外收购步伐。报道中写到,五矿资源已主动向 Equinox Minerals 发出了 63 亿加元(合 65 亿美元)的收购要约。Equinox Minerals 是一家次级矿商,只在赞比亚拥有一处铜矿。报道称,走势强劲的人民币令海外投资显得更加诱人,而中国政府也鼓励国有矿产企业完成走向海外的使命。中国国内矿产行业的重组过程已经进入尾声,令企业管理层可以大胆展开海外探险。但中国矿产企业在海外达成交易可能很困难,因为其中一些企业使用的估值过于保守。另外,国有企业也需要时间来培养完成交易所需的谈判与公关技能——特别是在世界各国围绕矿产资源的民族主义情绪开始生根的时候。

2、多部门联合应对 铁矿石进口新政将出手 随着印度卡纳塔克邦 4 月 20 日起恢复铁矿石出口,我国持续高位的铁矿石进口价或许有望得到短暂喘息。然而,中国钢企想要完全仰仗增加印度矿以抵御三大矿山的想法并不现实。此前有报道

称，国家发改委、工信部和商务部等相关部门正在联合研究应对铁矿石的相关政策措施。而近日获悉，工信部对铁矿石进口的监管政策目前已修订完毕，并移交给工信部原材料司钢铁处负责监督执行。种种迹象表明，中国政府已从国家产业安全的角度，对铁矿石危局做出部署。而此前一直由中钢协出面的进口铁矿谈判，隐现政府越来越强硬的背后推手。

3、三探央行年内二度加息 步伐难终止 中国人民银行5日晚间宣布，自2011年4月6日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分点。调整后，一年期存款利率达到3.25%，一年期贷款利率达到6.31%。这是我国央行去年以来第四次宣布加息，也是今年以来第二次加息。分析人士认为，央行在这样一个时点做出加息决定，是意在应对当前可能再度创出新高的物价压力。对于今后央行是否还会进一步加息，经济学家指出，当前全球通胀苗头正在逐渐显现，从近期美联储、欧洲央行、英格兰央行的高层官员发言可察，全球或将整体进入到加息通道，目前仍没有迹象表明我国将终止加息步伐。

4、发改委紧急通知稳煤价：严查煤企串通涨价 为贯彻落实国务院《关于稳定消费价格总水平保障群众基本生活的通知》关于“煤电双方要衔接好2011年度电煤供需合同，煤炭行业要加强自律，保持价格稳定”的精神，国家发展改革委近日下发《关于切实保障电煤供应稳定电煤价格的紧急通知》，要求各地采取有力措施，保障电煤供应，稳定电煤价格。《通知》要求，各地和相关企业要识大体、顾大局，认真落实国务院及国家发展改革委文件精神，切实加强电煤产运需衔接和价格调控工作，整顿规范煤炭市场秩序，将2011年重点合同电煤价格维持2010年水平不变，并不得以任何形式变相涨价。

5、发改委：今年物价形势不容乐观 抗通胀依然艰巨 国家发改委副主任杜鹰1日撰文称，由于推动上年农产品价格大幅走高的因素仍将发挥作用，今年农产品价格上行的压力较大，全年物价形势不容乐观。杜鹰表示，价格翘尾因素、国内外农产品供应趋紧、流动性宽松、输入型通胀传导、成本推动、极端天气等因素助推农产品价格上涨。对于全年的物价形势，他认为也并不乐观。

国际

1、铁矿石现货价格稳中上涨 本周，铁矿石现货价格出现上涨，63.5%印粉到中国价格185-188美元/吨（CFR）左右，比上周五的180-181美元/吨（CFR）上涨了5-7美元/吨。

2、俄钢厂对未来国内需求抱乐观态度 俄罗斯第三大钢厂俄马钢公司（MMK）日前公布了去年4季度的财务报表，并预测2011年俄罗斯国内市场钢材需求将出现增长，并对原料价格上涨表示了担忧。

3、市场传言浦项将提价推迟到4月底 市场原本预计浦项钢铁将于4月初上调内销价格，但截止到今日，浦项仍未提价，目前市场推测浦项将于4月末宣布提价。最近国际市场持续下滑，贸易商认为提价被用户全部接受的可能性较小，预计浦项将给予一定价格折扣。

4、印度铁矿石出口商仍面临很大压力 印度卡纳塔克邦政府将从 4 月 20 日起解除铁矿石出口禁令，但印度铁矿石出口商仍面临很大压力。今年 3 月份开始，印度政府将块矿和粉矿的出口税统一上调至 20%，此外，印度铁路部门将铁矿石运价每吨提高 100 卢比至 1600 卢比每吨，此举进一步加大了矿石出口商的困境。

5、2010 年全球汽车产量创历史新高 据国际汽车生产组织 4 月 5 日公布的数据显示，2010 年在中国汽车生产拉动下，全球汽车生产增长 25.8%，2010 年全球共生产汽车 7760 万辆。危机期间世界汽车生产曾减少 1000 万辆，如今汽车工业已全面渡过危机。

6、惠誉下调全球经济增长预期 美国惠誉国际信用评级公司在最新发布的季度报告《全球经济展望》中表示，尽管全球经济仍处于复苏中，但惠誉决定下调对全球经济增长的预期。这主要是考虑到中东政治骚乱引发的油价上涨以及地震和海啸对日本经济的影响。此外，惠誉还上调了对全球通货膨胀的预期，并预计各国货币当局将提前采取应对措施。

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。