

2011/4/18-2011/4/22

钢铁行业

行业数据周报

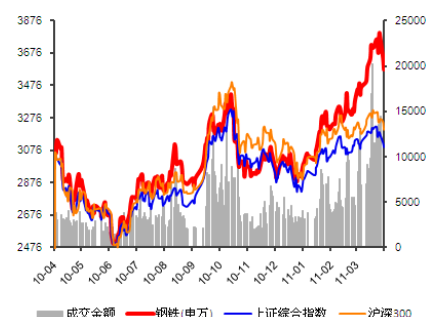
评级：推荐（维持）

景气度缓慢提升是大概率事件

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）	增持
宝钢股份（600019）	买入
八一钢铁（600581）	买入
西宁特钢（600118）	买入
武钢股份（600005）	增持
金岭矿业（000655）	增持
华菱钢铁（000932）	增持

行业相对股价表现



相关研究

《自下而上选择投资标的》
《钢铁股配置价值逐渐提升》
《产业链上的博弈：此涨彼消的上中游》
《不可忽视的中游配置价值，低PE公司为首选》

钢铁行业研究小组

联系人

蔡培培

8621-68761616-8521

caipp@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：4 月 22 日，20mm 二级螺纹钢全国均价为 4866 元/吨，较前一周下跌 5 元/吨；6.5mm 高线全国平均报价 4841 元/吨，较前一周下跌 8 元/吨。3.0mm 热轧板卷全国均价为 5003 元/吨，较前一周微跌 3 元/吨；1.0mm 冷轧板卷全国均价为 5619 元/吨，较前一周下跌 17 元/吨；20mm 中板全国均价为 4997 元/吨，较前一周下跌 16 元/吨。1.0mm 镀锌板卷全国均价为 5823 元/吨，较前一周上涨 9 元/吨；0.476 彩涂板全国均价为 7143 元/吨，较前一周下跌 11 元/吨。

原材料：铁矿石价格继续小跌，63.5%印矿天津港现货价下跌20元/吨，唐山铁精粉下跌35元/吨，焦炭、废钢价格与前一周期持平，海运费涨跌不一。受此影响，上周国内各主要钢材品种完全成本均较前一周下跌30元/吨左右。

盈利空间：据Mysteel模型测算，4月21日，3.0mm热轧的平均盈利空间为324元/吨，较前一周增加8元/吨；螺纹钢的平均盈利空间为399元/吨，较前一周增加2元/吨。

库存：上周国内钢材社会库存基本保持下降趋势，不过冷轧库存有所增加。具体来看，上周全国热轧社会库存为454.06万吨，较前一周下降10.228万吨，降幅2.2%；冷轧社会库存为163.885万吨，较前一周增加2.428万吨，增幅1.5%；中板社会库存为152.295万吨，较前一周下降3.581万吨，降幅2.3%；螺纹社会库存为637.15万吨，较前一周减少24.215万吨，降幅3.7%；线材社会库存为193.022万吨，较前一周下降10.825万吨，降幅5.3%。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3.7%；热轧库存环比下降2.2%。

估值与投资策略：对钢铁行业的总体看法归纳为“产能难扩、需求不弱、上游原材料约束减缓”，钢铁配置价值逐渐提升。我们认为钢铁行业未来复苏的路径是：上游价格持续强势——上游供给增加——供需关系逐渐逆转——上游原材料约束减轻——钢铁冶炼环节在经济复苏中享受的收益比例增加——盈利(EPS)提升——股价(P)提升——PB维持相对稳定——PB提高，回归至相对合理水平。行业复苏路径并非一蹴而就，而是反复确认的过程，我们坚持认为行业景气度缓慢回升是大概率事件。具体品种，我们继续推荐目前盈利水平较高PE较低或者合理的上市公司宝钢股份、大冶特钢、凌钢股份、西宁特钢、八一钢铁，目前估值不算便宜但盈利能力将随板材盈利空间上升而提高的公司武钢股份、鞍钢股份、华菱钢铁给予“增持”评级。具体分析参见《德邦证券钢铁行业二季度投资策略：不可忽视的中游配置价值，低PE公司为首选》

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	12
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

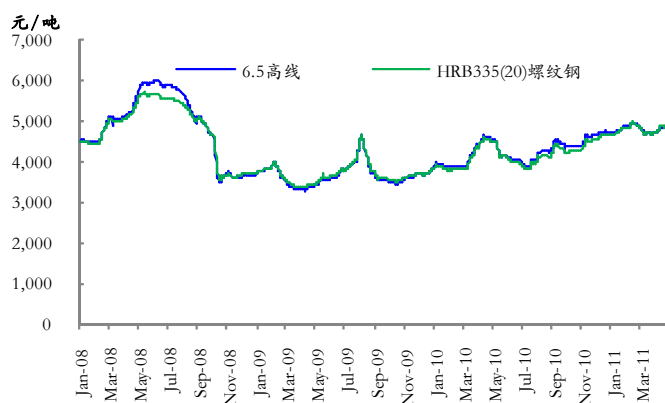
1 国内钢材市场

上周国内钢市震荡回调，现货市场价格普遍微跌，成交量进一步收窄，商家逢高出货意识增强，市场不确定因素增多。至4月22日Myspic综合指数为175.1点，较前一周下跌0.2%。分品种看，焊管、中板和冷卷等全国均价较前一周下跌15元/吨左右，螺纹、高线和彩涂其次，跌幅在10元/吨左右，但工字钢、镀锌上涨7元/吨左右。

建材——上周国内市场建筑钢材在经历的前期的连续明显上涨后再次转入弱势盘整格局，多数市场出现小幅的下跌。在此期间，需求的表现趋于平稳，但在钢材期货价格连续回落的影响下，流通市场的成交量萎靡，经销商普遍进入观望等待状态。4月22日，20mm二级螺纹钢全国均价为4866元/吨，较前一周下跌5元/吨；6.5mm高线全国平均报价4841元/吨，较前一周下跌8元/吨。

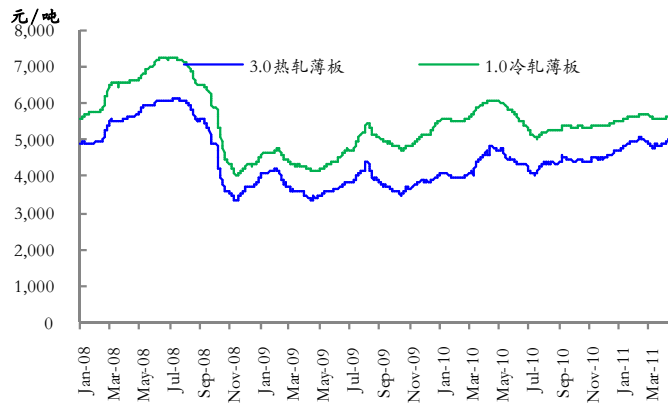
冷热板卷——上周国内热轧市场整体呈宽幅震荡格局，贸易商追涨杀跌，导致成交情况时好时坏。据反馈，由于外部投资环境利空因素出现激烈交锋，远期价格形成上涨乏力、下探没有空间的尴尬局面。不过，商家普遍表示，从现货价格的走势和成交情况来看，底部价格支撑力较足，因此目前市场观点已从前期的分歧渐渐转变为看多为主。国内冷轧市场也是弱势盘整，基于各地市场环境的特殊性，冷轧板卷价格出现区域性分化。4月22日，3.0mm热轧板卷全国均价为5003元/吨，较前一周微跌3元/吨；1.0mm冷轧板卷全国均价为5619元/吨，较前一周下跌17元/吨；

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



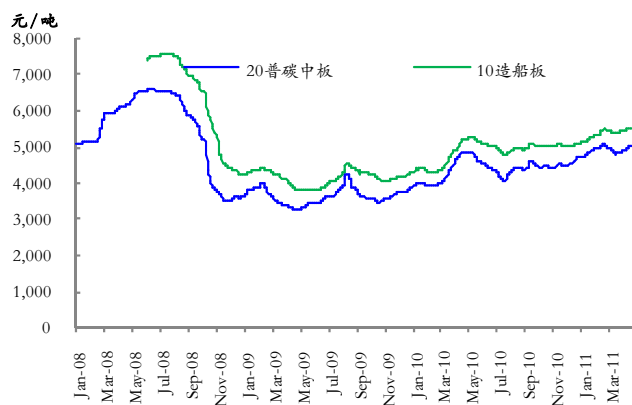
资料来源：Mysteel, 德邦研究

中厚板——上周中厚板市场价格窄幅震荡，尤其市场经历了一轮强势上涨行情后，受市场资金面偏紧及全球通胀加剧等因素影响，市场出现多空分歧，成交有所松动，商家出货较不理想，市场观望情绪较浓，大部分城市中厚板价格出现下跌。4月22日，20mm中板全国均价为4997元/吨，较前一周下跌16元/吨。

涂镀——上周涂镀总体出货尚可，但因远期电子盘价格不稳定以及长流程钢厂5月份政策均下跌，且部分厂家对前期有追补政策，因此商家信心有所不足。4

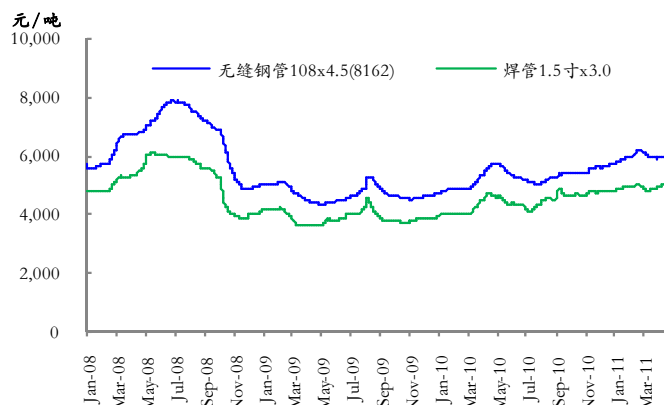
月 15 日, 1.0mm 镀锌板卷全国均价为 5823 元/吨, 较前一周上涨 9 元/吨; 0.476 彩涂板全国均价为 7143 元/吨, 较前一周下跌 11 元/吨。

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

	3 月均价	2011-4-15	2011-4-22	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	4850	4841	-8	-0.17%	110	2.33%	115	2.44%
HRB335 (20) 螺纹钢	4897	4880	4868	-3	-0.07%	146	3.09%	224	4.81%
冷热板卷									
3.0 热轧薄板	5004	5013	5010	-3	-0.05%	138	2.84%	290	6.15%
1.0 冷轧薄板	5691	5522	5532	10	0.18%	120	2.22%	400	7.79%
板材									
20 普碳中板	5010	5007	5004	-3	-0.06%	152	3.14%	298	6.34%
10 造船板	5416	5637	5620	-17	-0.30%	5	0.09%	122	2.22%
涂镀									
1.0 镀锌板	5697	5814	5823	9	0.15%	90	1.57%	371	6.80%
0.476 彩涂板	7221	7154	7143	-11	-0.15%	-53	-0.73%	106	1.51%
电工钢									
硅钢 50WW600	9504	8700	8520	-180	-2.07%	-660	-7.19%	-610	-6.68%
型材									
50x5 角钢	4777	4813	4812	-1	-0.03%	54	1.13%	221	4.81%
16#槽钢	4799	4815	4809	-6	-0.13%	43	0.90%	191	4.13%
25#工字钢	4896	4912	4915	3	0.05%	50	1.03%	199	4.21%
管材									
无缝钢管 108x4.5 (8162)	6087	5937	5923	-14	-0.24%	-75	-1.25%	186	3.24%
焊管 1.5 寸 x3.0	4983	5053	5029	-24	-0.47%	161	3.30%	195	4.03%

数据来源: Mysteel、德邦研究

2 原材料市场

上周就原料价格而言, 铁矿石价格继续小跌, 63.5%印矿天津港现货价下跌 20

元/吨，唐山铁精粉下跌 35 元/吨，焦炭、废钢价格与前一周持平，海运费涨跌不一。受此影响，上周国内各主要钢材品种完全成本均较前一周下跌 30 元/吨左右。

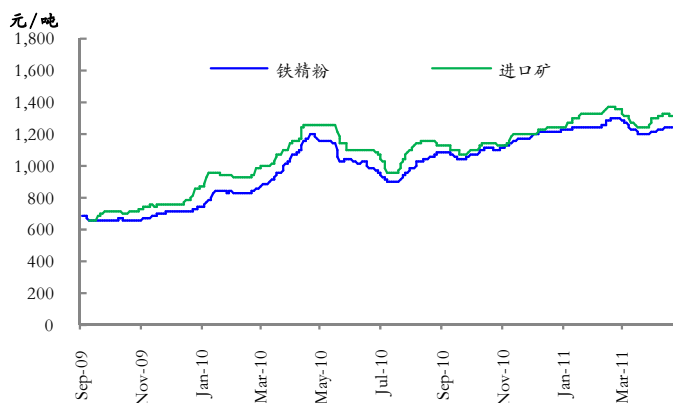
受上周钢材价格稍有松动影响，快速反弹之后的原料上涨动力缓和，总体呈现小幅下降。远期外盘印度粉矿为 186 美元/吨，库存的上升对矿价有一定压力。不过炼焦煤和废钢价格平稳运行，预计后期焦炭价格走势呈小幅波动。目前钢材现货价格走势分歧较大，这对原料的支撑作用降低，我们预计原料市场运行有望迎来一段震荡期。

国产矿——上周国内铁矿石市场出现小幅震荡，北方部分地区出现趋弱迹象，仍有部分市场报价比较坚挺，供需双方观望情绪浓厚。华北地区：华北铁精粉市场表现不是十分理想，在唐山地区钢坯出现小幅下滑后，当地钢厂马上打压铁精粉市场，导致当地铁精粉价格下滑比较明显，而北方其他地区也出现了松动迹象。唐山地区 66%铁精粉湿基不含税价 1070-1090 元/吨，下滑 50 元/吨左右；邯邢局 66%碱性铁精粉干基不含税 1325 元/吨；武安地区 64%铁精粉湿基不含税 1100 元/吨，小幅下滑 40 元/吨左右。。

进口矿——上周进口矿市场平稳运行，成交低迷。钢坯价格小幅上涨使市场对于后市看法开始转向乐观。高品位资源较少，因为中高品位资源依旧紧缺，所以印度矿山 63.5/63%粉矿报盘仍然坚挺，中低品位矿期货报盘小幅下跌，成交依旧清淡。港口现货成交疲软，仅仅是零星成交，观望气氛浓厚。现 63.5%印粉主流在 1330-1350 元/吨，58%印粉在 1020-1040 元/吨，PB 粉在 1250-1280 元/吨。

海运费——上周海运市场整体继续下跌，但跌幅趋窄，各船型表现不一。海岬型船市场趋于稳定，巴拿马型船市场继续下跌，灵便型船市场小幅回升。三大矿山本周涌出一些新鲜货盘，给予市场一定支撑，澳洲、巴西港口发货量都较上周增加明显。第二季度协议矿价格大涨，但中国钢厂执行情况良好，有利于海运市场。目前海岬型船平均日租金 6547 美金/天。巴拿马型船市场本周表现不佳。美洲谷物货盘减少，市场新鲜货盘匮乏。煤炭市场本周表现平稳、成交情况一般，澳洲东岸洪水影响渐渐退去，港口每周出货量在 450-500 万吨，印尼每周出货量 400 万吨左右。

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



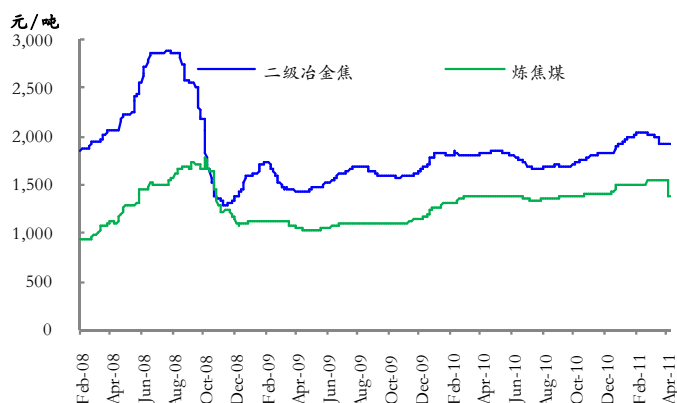
资料来源: Mysteel, 德邦研究

炼焦煤——上周炼焦煤市场整体表现弱势，面对焦化疲软表现及钢厂高成本压力，炼焦煤市场短期仍难言乐观，优质焦煤以稳为主，高硫高挥发焦煤仍有下行空间。上周国内各地煤炭价格变动如下：重庆 1/3 焦煤下调 40 元/吨，车板含税价 1400-1470 元/吨，山西吕梁 5800-6000 大卡动力煤上调 30 元/吨，坑口含税价 630 元/吨。

焦炭——上周国内焦炭市场整体持稳，市场成交情况稳定。据市场了解，北方地区钢厂在钢价上行带动下生产积极性有所提高，近期在补库需求带动下焦炭成交量有所回升。库存方面，截止 22 日，上周焦炭同口径库存天津港 118.2 万吨，较上周降 3.3 万吨；日照港、连运港分别为 14 万吨、28 万吨，较上周持平。上周具体价格变动情况如下：华东市场部分地区焦炭高价资源行情有所回落，据市场了解，山东东阿地区焦炭市场下调，现一级冶金焦出厂含税 2000-2100 元/吨；枣庄地区焦炭市场下调 30-50 元/吨，现二级冶金焦出厂含税 1900-1930 元/吨；上海地区焦炭市场下调 100 元/吨左右，现国标二级冶金焦出厂含税 2020 元/吨。

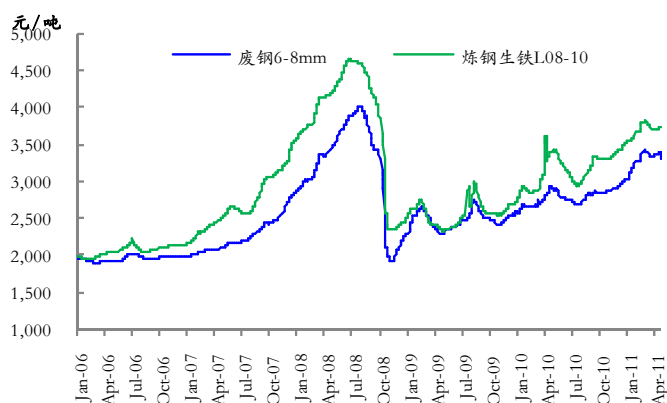
废钢——上周废钢市场整体持稳，个别钢企依据当地市场资源情况，适当调整废钢采购价格。受建材市场稳中趋弱影响，废钢市场待涨心态开始受到影响，贸易商开始选择出货。使得上周废钢市场成交增多，个别前期高价采收钢企价格方面也出现回跌。预计近期废钢价格稳中趋弱，市场资源成交继续放量。

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

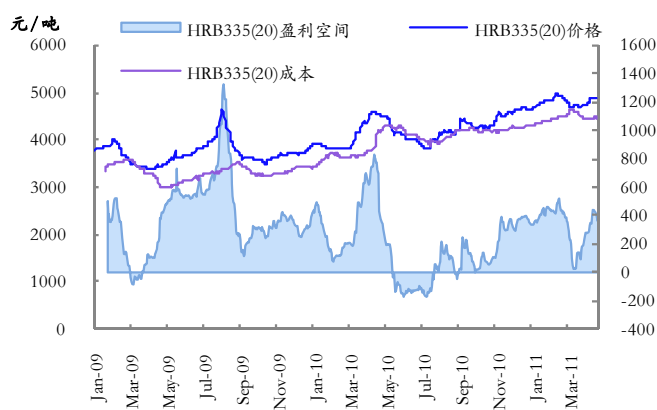
钢厂成本小幅下降。上周国内铁精粉市场整体呈弱势盘整态势，市场整体询盘情况良好，实际成交清淡，供需双方观望情绪浓厚。进口矿市场整体保持平稳，成交较少。进口矿外盘矿山报价依旧强势，询盘有所增多。目前河北唐山地区 66% 铁精粉干基含税价 1405 元/吨，较前一周下跌 35 元/吨；63.5/63% 印度粉矿外盘报价 186 美元/吨，较前一周下跌 2 美元/吨。此外钢坯价格小幅下降，冶金焦和废钢平稳运行，由此上周国内各主要钢材品种完全成本小幅下降。据 Mysteel 模型测算，4 月 21 日，20mm 二级螺纹钢和 3.0mm 热轧的平均制造成本（不含三项费

用和增值税)分别为 3638 元/吨和 3792 元/吨(从 1 月 1 日起成本按一季度协议矿价格来测算),较上周均减少 25 元/吨。

钢厂盈利空间略有扩张。上周钢材价格弱势运行,同时钢厂成本小幅下调,目前钢厂盈利空间与上周相比略有扩张。据 Mysteel 模型测算,4 月 21 日,3.0mm 热轧的平均盈利空间为 324 元/吨,较前一周增加 8 元/吨;螺纹钢的平均盈利空间为 399 元/吨,较前一周增加 2 元/吨。

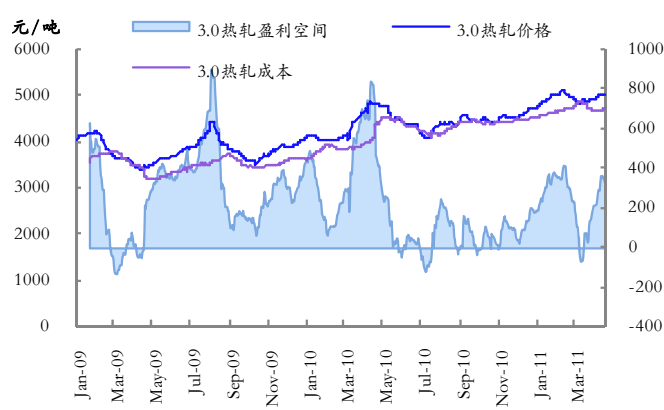
我们认为,随着钢价及原料市场的盘整运行,预计本周钢厂盈利空间或将继续表现为扩大,不排除出现缩减的可能。

图 13 螺纹盈利空间



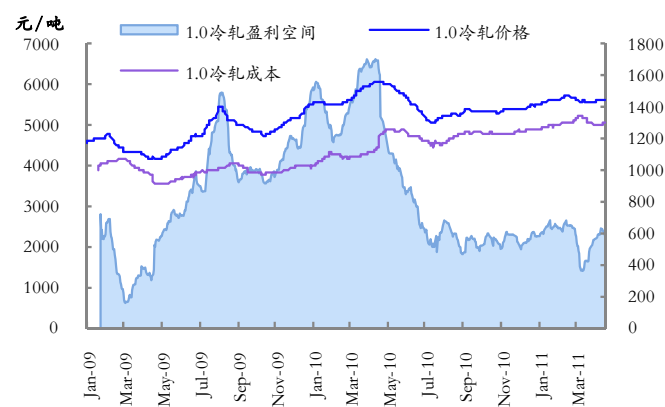
资料来源: Mysteel, 德邦研究

图 14 热轧盈利空间



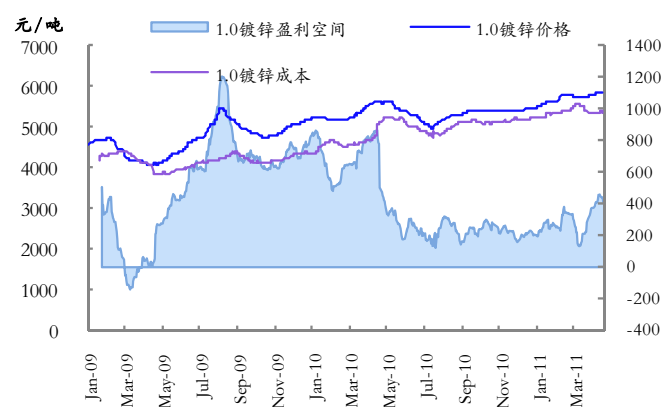
资料来源: Mysteel, 德邦研究

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

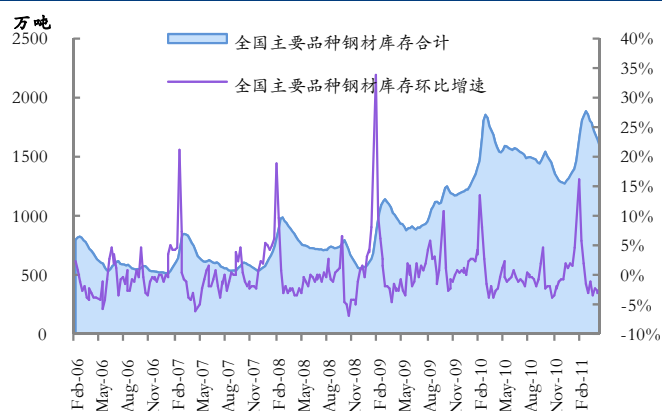
4 市场库存分析

上周国内钢材社会库存基本保持下降趋势,不过冷轧库存有所增加。具体来看,上周全国热轧社会库存为 454.06 万吨,较前一周下降 10.228 万吨,降幅 2.2%;

冷轧社会库存为 163.885 万吨，较前一周增加 2.428 万吨，增幅 1.5%；中板社会库存为 152.295 万吨，较前一周下降 3.581 万吨，降幅 2.3%；螺纹社会库存为 637.15 万吨，较前一周减少 24.215 万吨，降幅 3.7%；线材社会库存为 193.022 万吨，较前一周下降 10.825 万吨，降幅 5.3%。

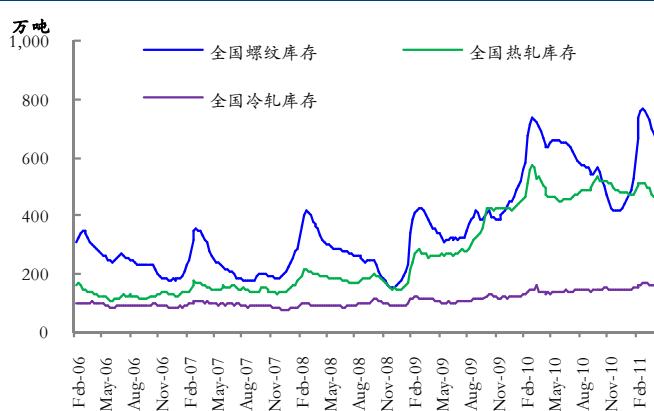
就库存环比情况来看，上周螺纹和热轧库存继续明显下降，尤其是螺纹库存；上周螺纹库存环比下降 3.7%；热轧库存环比下降 2.2%。就地区来看，上周板材类库存热轧和中板除华东部分地区、华中、华北部分地区有小幅增加，冷轧社会库存东北、西北、华北、华中地区均有较明显增加；其余主要地区及城市的社会库存均以下降为主；而上周建材类品种库存除华北部分地区和华东部分地区有小幅增加外，其余地区库存均表现为不同程度的下降。上周钢材现货市场涨跌互现，幅度均较小。目前汽车行业步入调整期，汽车用板材需求放缓，因此冷轧库存面临压力较大。我们预计本周各品种库存仍将以下降为主；不排除个别扁平材类库存出现增加。

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

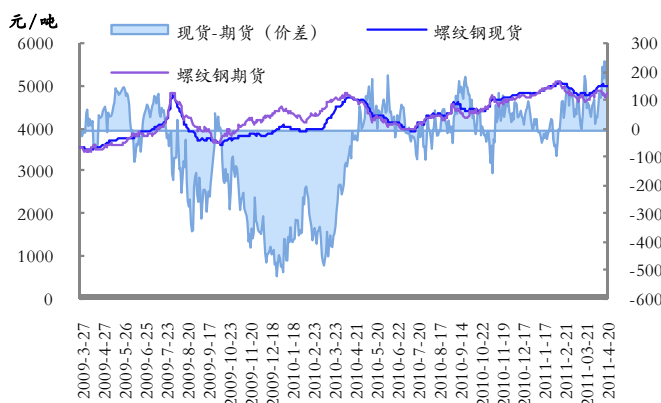


资料来源：Mysteel, 德邦研究

5 期货与电子盘分析

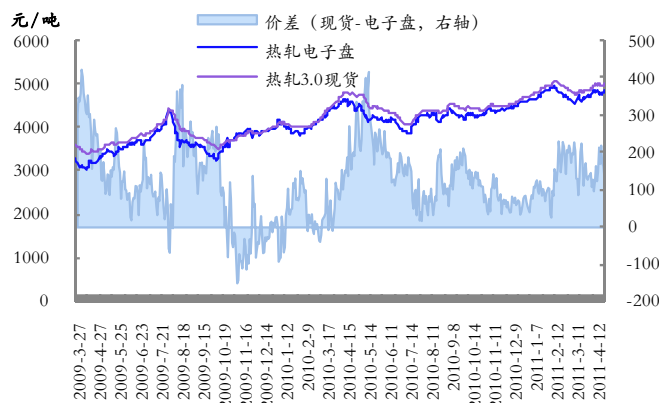
上周钢材期货（大宗电子盘热卷类似）先抑后扬，周初期价延续上周五下跌动能再度走低，周三至周五连续反弹，与我们前一周判断基本相符。期螺主力 1110 合约周收盘 4873 元，周涨幅 46 元/吨或 0.95%，但持仓量大幅减少 10.6 万余手；大宗电子盘热卷主力 1107 收 4872 元，周上涨 67 元/吨。随着国内外宏观经济政策连续公布以及相关政策的出台，商品迎来一波震荡，钢材期货迅速杀跌之后反弹。热轧电子盘走势稍强于螺纹，其波动幅度相对较小。矿石价格、钢坯价格出现松动，对期货电子盘构成压力。目前在盈利空间较大的刺激下，钢铁生产企业产能利用率较高，后市钢材市场投放压力大，中期对钢材价格形成不利利空。但从技术上看，当前期螺多头趋势尚未变坏，近期的震荡可视为对前期上涨后的修正。短期内钢材市场分歧较大，且现货市场钢价涨幅放缓，在没有重大政策出台的情况下，预计期货电子盘震荡偏强的可能性较大。

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

上周首钢、本钢等相继出台 5 月份出厂价格，且以下调 5 月补贴 4 月价格为主。我们认为，其它钢厂为平抑期现价差，可能以跟随下调和补贴为主，不排除部分期现价差较小品种保持平盘的可能。

1、湘钢：4 月 18 日湘钢在“3 月 31 日湘钢部分产品出厂价格调整信息”的基础上对部分产品出厂价格进行调整，具体情况如下：1、中厚板价格不动，现 12-25 价格 5950 元/吨。2、低合金价格不动，现 16-25mm 出厂价格 6100 元/吨；3、船板价格不动，现 16-25mm 出厂价格 6150 元/吨；4、高线价格上调 50 元/吨，现 Φ 6.5mm 出厂价格 4890 元/吨。以上价格均为含税价格，本价格自 2011 年 4 月 16 日起执行。

2、首钢：4 月 18 日，首钢在“4 月中厚板价格政策”基础上，对 5 月份中厚板调整情况如下：1、普碳中厚板出厂价格下调 100 元/吨。现 Q235B15-40mm 中板出厂价格为 4570 元/吨，3300mm 中板线在上述基础上，除船板外基价再下调 50 元/吨。2、船板出厂价格下调 100 元/吨。现 CCSA15-25mm 船板出厂价格为 4770 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 5 月 1 日起。

4 月 18 日，首钢出台 2011 年 5 月份热轧产品订货政策，具体调整情况如下：
1. 普碳、低合金、花纹板及号钢价格较 3 月份价格下调 150 元/吨。（普碳宽度 $\geq$ 1780 加价调整为 70 元/吨）现 Q235 材质 3.0mm*1500 热卷出厂挂牌价格为 4040 元/吨。
2. 订货总量按协议量的 70% 订货。
3. 4 月 25 日前完成订货享受预付款优惠 30 元/吨；4 月 30 日前享受预付款优惠 15 元/吨；逾期无预付款优惠。（4 月份增加的预付优惠 250 元/吨在牌价中直接扣除）。
4. 其他政策维持 4 月份政策不变，以上均为不含税价格。

4月18日,首钢出台2011年5月份冷轧产品订货政策,具体调整情况如下:1、冷轧板卷出厂价格下调230元/吨,现SPCC1.0mm冷轧板卷出厂挂牌价格为4750元/吨(去除4月优惠200元/吨)。2、镀锌板卷出厂价格下调150元/吨,现DX51D+Z1.0*1250挂牌价价格5110元/吨(去除4月优惠200元/吨)。3、冷硬卷出厂价格下调150元/吨,现SPCC1.0mm冷硬卷出厂挂牌价格为4510元/吨(去除4月优惠200元/吨)。以上价格均为不含税,从2011年5月1日起执行。

3、本钢:钢厂快讯:4月19日本钢出台2011年5月份产品价格政策,在“本钢2011年4月份价格政策”基础上调整如下:1、热轧板卷:基价下调200元/吨,现Q235 3.0*1500mm*C出厂价格为4300元/吨,Q235 5.5*1500mm*C热卷出厂价格为4270元/吨。2、冷轧板卷:基价下调260元/吨,现一冷轧DC01 1.0*1250mm*C冷卷出厂价格为4690元/吨。二冷(即浦项)基价下调300元/吨,现SPCC 1.0*1250mm*C出厂价格为4750元/吨。3、冷硬:基价下调190元/吨,现DC01 1.0*1250mm*C出厂价格为4670元/吨。4、酸洗:基价下调120元/吨,现SPHC 3.0mm卷板出厂价格为4650元/吨。5、镀锌板:基价下调100元/吨,现一冷St01Z 1.0*1250mm*C镀锌卷无锌花产品出厂价格为5200元/吨;二冷(即浦项)基价下调100元/吨,现无锌花DC51D+Z 1.0*1250mm*C卷板挂牌价5200元/吨。6、彩涂板:基价下调300元/吨,现TSt01 0.476mm规格彩涂卷出厂价格为6700元/吨。7、硅钢:470以上牌号产品基价下调300元/吨;470以上牌号产品基价下调600元/吨。增加1000吨以上批量优惠100元/吨,现50BW800 0.5mm冷轧硅钢出厂价格为5970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5月1日起。

4、南钢:4月20日,南钢在“南钢4月11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、普锰板出厂价格保持不动,船板出厂价格保持不动;2、容器板出厂价格保持不动;3、普带钢出厂价格不动;4、普圆钢出厂价格不动;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21日

5、沙钢:沙钢4月21日出台4月下旬出厂价,本次调价是以“4月11日沙钢出台2011年4月中旬价格政策”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4800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,Φ36、Φ40mm规格加价300元/吨;Φ16-25mmHRB400螺纹出厂价格为4920元/吨,三级钢级差加价情况与二级钢相同。2、高线价格涨50元/吨;现Φ6.5mmQ235普碳高线出厂价格为4850元/吨。3、盘螺价格上涨50元/吨;现Φ8mmHRB400盘螺表列价格为5000元/吨。以上调整均为含税价,执行日期自2011年4月21日起。

6、济钢:4月21日,山东钢铁集团济钢产线在“2月18日山东钢铁集团济钢产线部分品种价格出厂价格”基础上对部分品种出厂价格进行调整,具体如下:普碳热轧板卷出厂价格下调150元/吨,现5.5mmQ235热轧板卷出厂价格为5160

元/吨; 冷轧板卷出厂价格下调 300 元/吨, 现 1.0mmSPCC 冷轧板卷出厂价格为 5800 元/吨。以上均为含税价格。

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
4 月 18 日	华东	三钢	4920 ↑ 100	4920 ↑ 100	5140 ↑ 100	5020 ↑ 50				
	华北	首钢				4570 ↓ 100		4950 ↓ 230		
		河北新金	4670 ↓ 20							
		河北明顺	4650 ↓ 10							
		元宝山	4670 ↓ 20							
		天津江天							4830 ↓ 20	4940 ↓ 20
		龙海	4640 ↓ 30							
	中南	湘钢	4890 ↑ 50							
西北	八钢				5230 ↑ 100	5231 ↑ 100				
4 月 19 日	华北	河北明顺	4630 ↓ 20							
		元宝山	4650 ↓ 20							
		天津江天						4800 ↓ 30		
4 月 20 日	西南	攀钢-昆					5350 ↑ 90	6020 ↑ 60		
	华北	晋城福盛	4760 ↓ 50	4810 ↓ 50	4930 ↓ 50					
	东北	本钢					4300 ↓ 200	4690 ↓ 260		
4 月 21 日	华东	沙钢	4850 ↑ 50							
		杭钢	5080 ↑ 50							
		永钢	4880 ↑ 30							
	华北	河北新金	4670 ↑ 30							
		河北明顺	4660 ↑ 30							
		元宝山	4680 ↑ 30							
		龙海	4670 ↑ 30							
	西北	酒钢兰州	4850 ↑ 30	4790 ↑ 30	4940 ↑ 30					
4 月 22 日	东	春冶				5200 ↑ 100				
		日钢	4833 ↑ 80	4673 ↑ 30	4773 ↑ 30					
		宁钢					4950 ↑ 100			
		三宝		5000 ↑ 30	5220 ↑ 50					
		中天	4820 ↑ 20							
		山钢					5160 ↓ 150	5800 ↓ 300		
		长达				5180 ↑ 50				
	中南	万钢	4990 ↑ 30	5090 ↑ 50	5140 ↑ 50					
		柳钢	5820 ↑ 50	5810 ↑ 50	5960 ↑ 50					
		济源	4960 ↑ 50	5010 ↑ 30	5110 ↑ 50					
	华北	河北新金	4700 ↑ 30							
		河北明顺	4700 ↑ 40							
		元宝山	4710 ↑ 30							
		晋城福盛								
		太钢					4150 ↓ 260			
		天津江天							4850 ↑ 20	4990 ↑ 30
		龙海	4690 ↑ 20							
	西南	达钢-重	5040 ↑ 20	5060 ↑ 20	5160 ↑ 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 25 日-4 月 29 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,60%被访者看涨,32%看盘整,8%被访者看跌;热轧板卷品种总体而言,56%看涨,34%看盘整,10%被访者看跌。上周贸易商与钢厂对螺纹钢后市看法:贸易商中,61%被访者看涨,31%看盘整,8%被访者看跌;钢厂中,56%被访者看涨,36%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,58%被访者看涨,32%看盘整,10%被访者看跌;钢厂中,50%被访者看涨,40%看盘整,10%看跌。

图 21 钢厂、贸易商对螺纹钢市场后市看法

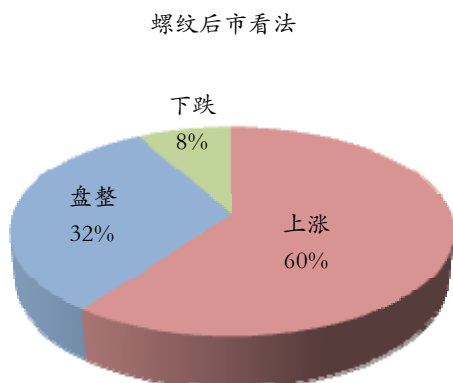
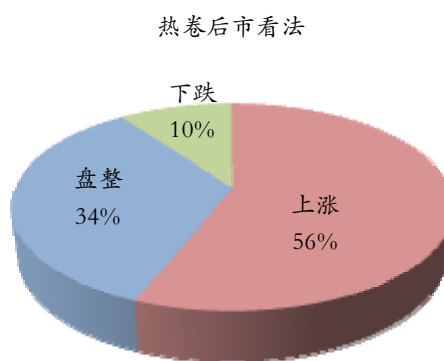


图 22 钢厂、贸易商对热轧市场后市看法



资料来源: Mysteel, 德邦研究

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 219.1,与前一周持平,比上月下滑 1.7%,比去年同期上涨 11.8%。上周 CRU 扁平材指数为 213.8,与前一周持平;CRU 长材指数为 229.7,与前一周持平。欧洲市场继续疲软,欧元连续大幅升值给当地钢厂带来很大压力。美国市场保持疲软,薄板价格再次下滑,贸易商对后市看法存在分歧。亚洲市场保持疲软,需求不及预期,大部地区扁平材价格下滑。受成本支撑,部分地区长材企稳。总体上判断,短期内国际市场仍将弱势运行。

表 3 国际市场主要钢材品种价格

	3 月均价	4 月 15 日	4 月 22 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	965	954	-11	-1.1%	-10	-1.1%	226	31.0%
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	879	815	-64	-7.3%	-54	-6.3%	120	17.3%
欧盟进口 (CFR) (5)	869	843	786	-57	-6.8%	-83	-9.6%	124	18.7%
韩国市场 (6)	810	858	853	-5	-0.6%	43	5.3%	140	19.6%
韩国出厂 (7)	801	830	826	-4	-0.5%	25	3.1%	43	5.5%

日本市场 (9)	897	860	860	0	0.0%	-37	-4.1%	73	9.3%
日本出口 (FOB) (10)	803	790	780	-10	-1.3%	-23	-2.8%	130	20.0%
印度市场 (11)	884	881	879	-2	-0.2%	-5	-0.6%	102	13.1%
东南亚进口 (CFR) (13)	744	710	710	0	0.0%	-34	-4.5%	60	9.2%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	735	710	680	-30	-4.2%	-55	-7.5%	45	7.1%
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	749	749	0	0.0%	27	3.8%	43	6.1%
冷轧板卷									
美国钢厂 (中西部) (1)	1071	1086	1053	-33	-3.0%	-18	-1.7%	204	24.0%
美国进口 (CIF) (2)	892	893	893	0	0.0%	1	0.1%	154	20.8%
德国市场 (3)	1006	1030	1030	0	0.0%	24	2.4%	210	25.6%
欧盟钢厂 (4)	999	1022	943	-79	-7.7%	-56	-5.6%	114	13.8%
欧盟进口 (CFR) (5)	953	957	929	-28	-2.9%	-24	-2.5%	133	16.7%
韩国市场 (6)	935	959	963	4	0.4%	28	3.0%	50	5.5%
韩国出厂 (7)	908	941	936	-5	-0.5%	28	3.1%	49	5.5%
日本市场 (9)	1079	1049	1049	0	0.0%	-30	-2.8%	-28	-2.6%
日本出口 (FOB) (10)	918	890	880	-10	-1.1%	-38	-4.2%	100	12.8%
印度市场 (11)	970	977	975	-2	-0.2%	5	0.5%	99	11.3%
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	825	790	-35	-4.2%	-32	-3.9%	55	7.5%
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	851	852	1	0.1%	4	0.4%	22	2.7%
热镀锌									
美国钢厂 (中西部) (1)	1166	1174	1152	-22	-1.9%	-14	-1.2%	237	25.9%
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	1029	986	-43	-4.2%	-25	-2.5%	130	15.2%
欧盟进口 (CFR) (5)	954	979	972	-7	-0.7%	19	1.9%	190	24.3%
韩国市场 (6)	1024	1061	1055	-6	-0.6%	31	3.0%	55	5.5%
韩国出厂 (7)	997	1033	1028	-5	-0.5%	31	3.1%	54	5.5%
韩国市场 (中国资源) (8)	945	969	963	-6	-0.6%	18	1.9%	50	5.5%
日本市场 (9)	1636	1591	1591	0	0.0%	-45	-2.8%	-43	-2.6%
日本出口 (FOB) (10)	967	930	900	-30	-3.2%	-67	-6.9%	70	8.4%
印度市场 (11)	1066	1053	1052	-1	-0.1%	-14	-1.3%	107	11.3%
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	888	886	-2	-0.2%	18	2.0%	38	4.5%
中厚板									
美国钢厂 (中西部) (1)	1087	1147	1147	0	0.0%	60	5.5%	265	30.0%
美国进口 (CIF) (2)	772	772	772	0	0.0%	0	0.0%	133	20.8%
德国市场 (3)	975	1030	1030	0	0.0%	55	5.6%	170	19.8%
欧盟钢厂 (4)	944	957	915	-42	-4.4%	-29	-3.1%	73	8.7%
欧盟进口 (CFR) (5)	897	929	900	-29	-3.1%	3	0.3%	158	21.3%
韩国市场 (6)	873	913	908	-5	-0.5%	35	4.1%	56	6.6%
韩国出厂 (7)	846	876	872	-4	-0.5%	26	3.1%	46	5.6%
韩国市场 (中国资源) (8)	776	812	807	-5	-0.6%	31	4.0%	129	19.0%
日本市场 (9)	1103	1072	1072	0	0.0%	-31	-2.8%	-29	-2.6%
日本出口 (FOB) (10)	740	780	780	0	0.0%	40	5.4%	110	16.4%
印度市场 (11)	899	910	909	-1	-0.1%	10	1.1%	90	11.0%
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	760	760	0	0.0%	-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	759	759	0	0.0%	18	2.4%	41	5.7%
螺纹钢									
美国钢厂 (中西部) (1)	855	810	810	0	0.0%	-45	-5.2%	66	8.9%

美国进口 (CIF) (2)	783	783	783	0	0.0%	0	0.0%	155	24.7%
德国市场 (3)	770	769	769	0	0.0%	-1	-0.1%	134	21.1%
欧盟钢厂 (4)	779	772	743	-29	-3.8%	-36	-4.6%	61	8.9%
欧盟进口 (CFR) (5)	764	786	729	-57	-7.3%	-35	-4.6%	54	8.0%
韩国市场 (6)	740	756	748	-8	-1.1%	8	1.1%	61	8.9%
韩国出厂 (7)	780	780	775	-5	-0.6%	-5	-0.7%	70	9.9%
韩国市场 (中国资源) (8)	713	720	706	-14	-1.9%	-7	-0.9%	36	5.4%
日本市场 (9)	800	790	790	0	0.0%	-10	-1.3%	64	8.8%
日本出口 (FOB) (10)	790	740	740	0	0.0%	-50	-6.3%	150	25.4%
印度市场 (11)	859	908	920	12	1.3%	61	7.1%	89	10.7%
土耳其出口 (FOB) (12)	672	650	655	5	0.8%	-17	-2.5%	10	1.6%
东南亚进口 (CFR) (13)	699	680	680	0	0.0%	-19	-2.8%	20	3.0%
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	713	710	-3	-0.4%	16	2.3%	21	3.0%

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	790	790	0	0.0%	3	0.4%	142	21.9%
欧盟钢厂 (4)	793	786	757	-29	-3.7%	-36	-4.5%	62	8.9%
欧盟进口 (CFR) (5)	787	807	743	-64	-7.9%	-44	-5.6%	54	7.8%
印度市场 (11)	752	781	782	1	0.1%	30	4.0%	66	9.2%
土耳其出口 (FOB) (12)	693	685	685	0	0.0%	-8	-1.1%	30	4.6%
东南亚进口 (CFR) (13)	709	700	700	0	0.0%	-9	-1.3%	30	4.5%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	675	685	685	0	0.0%	10	1.5%	90	15.1%
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	724	721	-3	-0.4%	26	3.7%	17	2.4%

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	862	862	0	0.0%	26	3.1%	140	19.4%
欧盟钢厂 (4)	896	915	886	-29	-3.2%	-10	-1.1%	124	16.3%
韩国市场 (6)	872	904	899	-5	-0.6%	27	3.1%	116	14.8%
韩国出厂 (7)	877	909	904	-5	-0.6%	27	3.1%	100	12.4%
韩国市场 (中国资源) (8)	819	839	835	-4	-0.5%	16	2.0%	96	13.0%
日本市场 (9)	1091	1084	1084	0	0.0%	-7	-0.6%	104	10.6%
日本出口 (FOB) (10)	790	760	760	0	0.0%	-30	-3.8%	150	24.6%
印度市场 (11)	845	873	881	8	0.9%	36	4.3%	72	8.9%
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	710	710	0	0.0%	-16	-2.2%	30	4.4%
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	736	730	-6	-0.8%	5	0.7%	20	2.8%

数据来源: Mysteel、德邦研究

9 国内国际要闻

国内

1、调准备金累积效应显现 资金面骤然趋紧利率飙升 21 日是今年第四次上缴存款准备金的日子, 21 日银行间市场资金面骤然紧张, 资金价格全线飙升, 尤以隔夜回购加权平均利率涨幅最大, 昨日跳升了 180 个基点。业内人士分析, 存款准备金率数次上调的累积效应已逐渐显现, 不排除二季度存款准备金率继续上调的可能性, 资金面宽松态势或将发生逆转。

2、各地一季度 GDP 增速普遍放缓 抑通胀或致再下滑 各地今年一季度 GDP 与全国 GDP 一样，同比增速普遍出现回落。在“十二五”吹响调结构、促转型号角，以及去年以来抑通胀的重任下，今年开局之季 GDP 增速放缓符合预期。不过，由于一季度 CPI 增速高达 5%超预期，有官员认为，今年全年的 CPI 走势将是前高后不低。这意味着紧缩政策不会在短时间内取消，甚至仍有强化迹象。因此，经济增速是否将进一步下探，仍是未知之数。

3、中钢协：4 月上旬粗钢日产量续创新高 中国钢价反弹行情令钢厂生产热情膨胀，中钢协测算 4 月上旬中国日产粗钢产量续创新高，亦超出行业人士预期，这可能加大钢铁市场的供应过剩。中钢协数据显示，4 月上旬中国粗钢产量全国估算值为 1979.2 万吨。中钢协称，国内钢铁生产较快增长，钢材库存续降但仍居高位，预计未来国内市场仍呈供大于求局面，不过消费旺季到来等因素有望令后期钢价小幅回升。

4、商务部：预计钢材价格仍有小幅上涨空间 中国商务部 21 日商务预报，建筑钢材消费旺季到来，终端用户采购增加，钢材价格连续第三周小幅回升，上周国内钢材价格比前一周上涨 1.3%。预计近期钢材价格仍有小幅上涨空间。

国际

1、美国拟对中国镀锌钢丝展开反倾销调查 美国商务部(U. S. Commerce Department)周四表示，计划展开调查，以确定是否要对中国输美镀锌钢丝征收反倾销和反补贴关税。

2、国际钢协：2011 年世界钢表观消费增 5.9%达 13.59 亿吨 国际钢协最新公布 2011 年和 2012 年中短期钢需求展望报告，预测 2011 年世界钢表观消费将增 5.9%，达到 13.59 亿吨，2012 年将进一步增 6.0%，达 14.41 亿吨创纪录水平。

3、日本国内本财年钢铁需求将下降 日本钢铁联盟主席林田英治表示，日本本财年的钢铁需求很可能下滑，主要是因为在地震和海啸之后主要的用钢大户汽车制造商等削减产量所致。他表示，地震对日本制造业企业带来严重的影响，即使有重建需求，日本国内的钢铁需求也很可能下滑。

4、韩国浦项大幅上调出厂价格 2011 年 4 月 19 日浦项钢铁通知客户，自 4 月 29 日起上调各类钢材出厂价格，其中板坯上调 12 万韩元/吨（110 美元），其他钢材产品价格全部上调 16 万韩元/吨（146 美元）。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优惠。

5、米塔尔：两年内发达国家钢产量将回到危机前水平 安赛乐米塔尔董事长拉西米米塔尔近日表示，五年内发展中国家的粗钢产量将占据全球的 70%。其中中国产量将占绝大部分，印度将在 2015-2016 年成为全球第二大粗钢生产国，2010 年印度排名第五。