

2011/4/23-2011/4/29

钢铁行业

行业数据周报

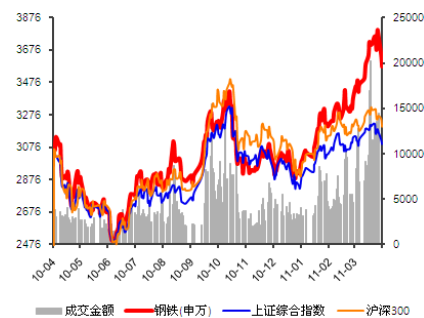
评级：推荐（维持）

库存明显下降利好钢市走势

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



钢价：至4月29日Myspic综合指数为177.1点，较前一周上涨1.1%。分品种看，建材涨幅居前，螺纹和高线全国均价分别较前一周上涨了96元/吨和80元/吨左右，热卷、中板和焊管其次，涨幅在35元/吨左右。

原材料：上周原料市场，铁矿石价格继续小涨，63.5%印矿天津港现货价上涨10元/吨，唐山铁精粉上涨10元/吨，焦炭、废钢价格与上周持平，海运费出现小幅上涨，铁合金的价格则出现下降。目前唐山66%铁精粉湿基不含税出厂主流价位是1080-1100元/吨左右。63.5/63%印粉主流报价\$190/吨；山西长治炼焦煤下调20-30元/吨，主焦煤出厂含税价1650-1680元/吨。

盈利空间：据Mysteel模型测算，4月28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3781元/吨和3935元/吨（从4月1日起成本按二季度协议矿价格来测算），较前一周均增加7元/吨。3.0mm热轧的平均盈利空间为173元/吨，与上周减少8元/吨；螺纹钢的平均盈利空间为314元/吨，较上周增加73元/吨。

库存：上周国内钢材社会库存整体继续保持下降，降幅明显。具体来看，上周全国热轧社会库存为441.85万吨，较前一周下降12.21万吨，降幅2.69%；冷轧社会库存为161.959万吨，较前一周减少1.926万吨，降幅1.18%；中板社会库存为146.917万吨，较前一周下降5.378万吨，降幅3.53%；螺纹社会库存为610.026万吨，较前一周减少27.088万吨，降幅4.25%；线材社会库存为180.398万吨，较前一周下降12.624万吨，降幅6.54%。

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》

估值与投资策略：从一季度钢企盈利数据来看，行业整体盈利能力仍处于底部震荡之中，但钢铁行业的整体趋势可以归纳为“产能难扩、需求不弱、上游原材料约束减缓”，行业景气度缓慢上行是大概率事件，从成本和需求两方面考虑，预计今年行业整体盈利空间呈上升态势，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——PE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。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》。

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

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

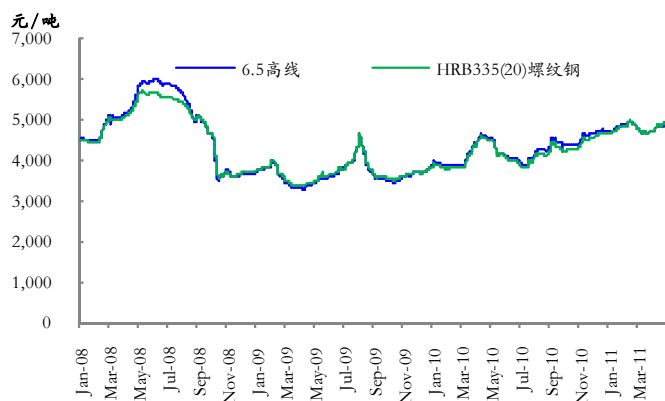
1 国内钢材市场

上周钢材现货市场价格涨跌互现。至 4 月 29 日 Myspic 综合指数为 177.1 点，较前一周上涨 1.1%。分品种看，建材涨幅居前，螺纹和高线全国均价分别较前一周上涨了 96 元/吨和 80 元/吨左右，热卷、中板和焊管其次，涨幅在 35 元/吨左右。

建材——上周国内市场建筑钢材出现大幅上涨。其一是假期效应有发挥了明显作用，下游的需求较前一周有比较明显的放大；另一方面，关于 5 月份的限电政策上周再度来袭，全国多数钢铁企业生产受阻首当其冲成为消息面的主角，进而增强了市场对后期到货资源减少的预期。4 月 29 日，20mm 二级螺纹钢全国均价为 4791 元/吨，较前一周上涨 103 元/吨；6.5mm 高线全国平均报价 4933 元/吨，较前一周上涨 92 元/吨。

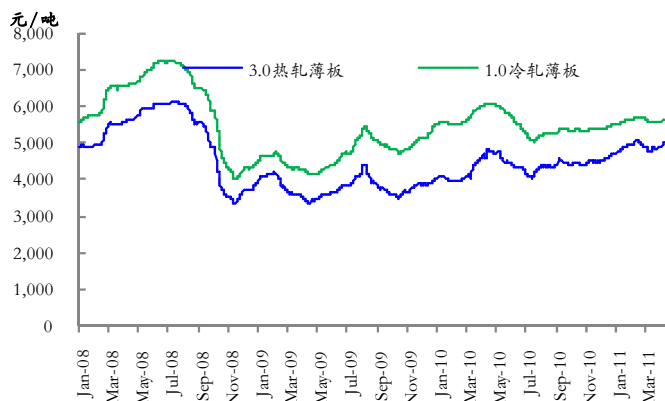
冷热板卷——上周热轧市场维持高位震荡态势。对于后期市场走势，多数商家持观望态度，并担忧后期连续性的财政政策仍会陆续出台。从目前市场的成交情况来看，终端采购并没有出现集中放量。上周国内冷轧市场整体持稳，局部地区小幅下探，市场成交明显放缓，出于月底资金回笼需要，商家加大下浮空间加速出货，一定程度上制约冷轧价格上冲动能。此外，目前市场需求尚不足以支撑冷轧价格大幅上行。4 月 29 日，3.0mm 热轧板卷全国均价为 5041 元/吨，较前一周上涨 38 元/吨；1.0mm 冷轧板卷全国均价为 5613 元/吨，较前一周微跌 7 元/吨。

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



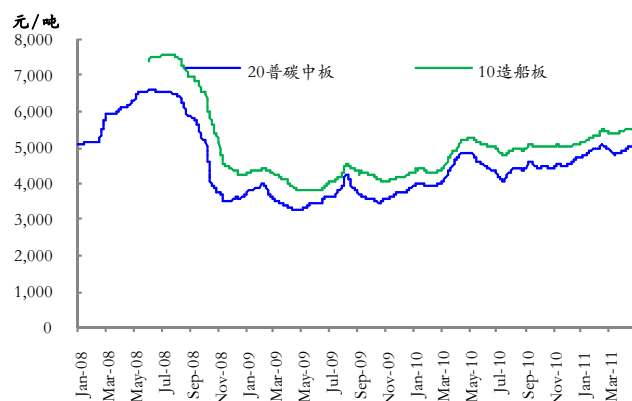
资料来源: Mysteel, 德邦研究

中厚板——上周各大城市中厚板价格震荡上行，市场成交整体一般。受远期市场和热卷、建材等主要品种价格震荡上涨的影响，中厚板市场价格也呈现稳中向上的走势。4 月 29 日，20mm 中板全国均价为 5047 元/吨，较前一周上涨 37 元/吨。

涂镀——上周涂镀市场主流平稳，临近五一节假，下游节前备货现象并不明显，市场成交依旧放缓。4 月 29 日，1.0mm 镀锌板卷全国均价为 5824 元/吨，较

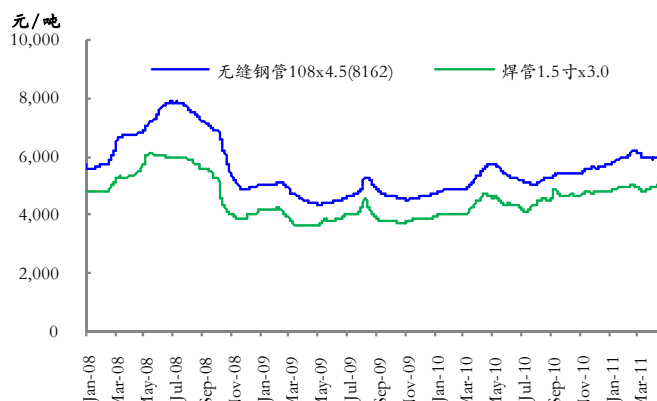
前一周上涨 1 元/吨；0.476 彩涂板全国均价为 7138 元/吨，较前一周下跌 5 元/吨。

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	2011-4-22	2011-4-29	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	4841	4933	92	1.89%	202	4.27%	207	4.38%
HRB335 (20) 螺纹钢	4897	4868	4971	103	2.11%	249	5.27%	326	7.03%
板材									
20 普碳中板	5004	5010	5047	37	0.75%	176	3.61%	328	6.95%
10 造船板	5691	5532	5532	0	0.00%	120	2.22%	400	7.79%
冷热板卷									
3.0 热轧薄板	5010	5004	5041	38	0.75%	190	3.91%	336	7.14%
1.0 冷轧薄板	5416	5620	5613	-7	-0.13%	-2	-0.04%	115	2.09%
涂镀									
1.0 镀锌板	5697	5823	5824	1	0.01%	91	1.58%	371	6.81%
0.476 彩涂板	7221	7143	7138	-5	-0.07%	-58	-0.80%	101	1.44%
电工钢									
硅钢 50WW600	9504	8520	8360	-160	-1.88%	-820	-8.94%	-770	-8.43%
型材									
50x5 角钢	4777	4812	4851	40	0.82%	94	1.97%	260	5.67%
16#槽钢	4799	4809	4833	24	0.50%	67	1.41%	215	4.65%
25#工字钢	4896	4915	4934	20	0.40%	70	1.43%	218	4.63%
管材									
无缝钢管 108x4.5 (8162)	6087	5923	5920	-2	-0.04%	-77	-1.29%	183	3.20%
焊管 1.5 寸 x3.0	4983	5029	5060	31	0.62%	192	3.95%	226	4.68%

数据来源: Mysteel、德邦研究

2 原材料市场

上周原料市场,铁矿石价格继续小涨,63.5%印矿天津港现货价上涨 10 元/吨,唐山铁精粉上涨 10 元/吨,焦炭、废钢价格与上周持平,海运费出现小幅上涨,铁合金的价格则出现下降。受此影响,上周国内各主要钢材品种完全成本平均较

前一周上涨 8 元/吨左右。

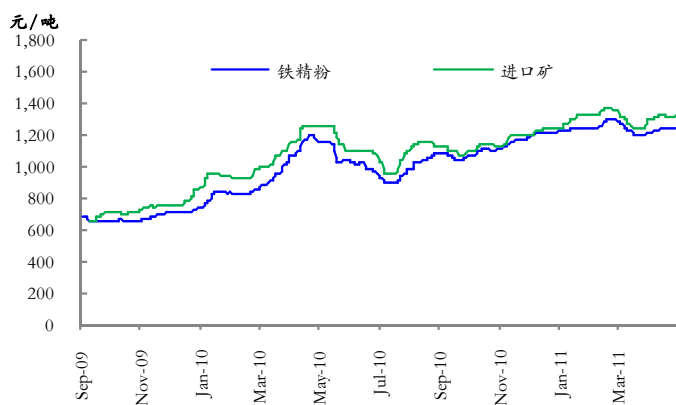
受钢材（建材）价格明显上涨带动，限于停顿的矿石价格总体呈现上扬走势。远期外盘印度粉矿为 187 美元/吨，主要受钢厂为维持库存持续采购支撑。炼焦煤和废钢价格继续平稳运行，预计后期焦炭价格保持稳定。目前钢材现货价格涨势明显，这对原料支撑作用显现，但是高位运行的矿石继续大幅走强的概率较小。预计在短期内，原料市场一定震幅内震荡运行。

国产矿——上周国内铁矿石市场整体运行平稳，询盘积极。受地域性差异所影响，上周南北铁精粉市场运行态势略显不同。北方市场：部分地区稳中趋涨态势明显；南方市场：整体弱势盘整。受近期钢市的小幅反弹以及限电等宏观政策的影响，各商家盼涨心态日趋增强。与之相反，对于目前库存相对充足的各钢企，为缓解资金重压，减轻市场风险，采购相对谨慎。在各方因素的作用下，上周铁精粉市场观望心态相对浓厚，实际成交略显疲软。目前唐山 66%铁精粉湿基不含税出厂主流价位是 1080-1100 元/吨左右。

进口矿——随着钢材和钢坯价格的持续拉涨，进口矿市场于上周初开始出现明显回稳的态势，印度矿山报价也明显拉高。目前国内买家接到的 63.5/63%普遍报盘都趋近于 \$190/吨，但是几乎没有成交；从国内外盘市场来看，部分钢厂询盘增多，成交稍有转好，印粉 61/60%\$168/吨、63/62%\$180/吨均有成交，面对此种情况大部分贸易商也纷纷上调报价，50/50%的印粉报价从前一周的 \$83-84/吨提升至上周的 \$85-87/吨，同时 63.5/63%印粉主流报价 \$190/吨。港口现货方面成交稍有放量，目前市场价格有所上涨的另一因素来源于部分钢厂五一节前备货。

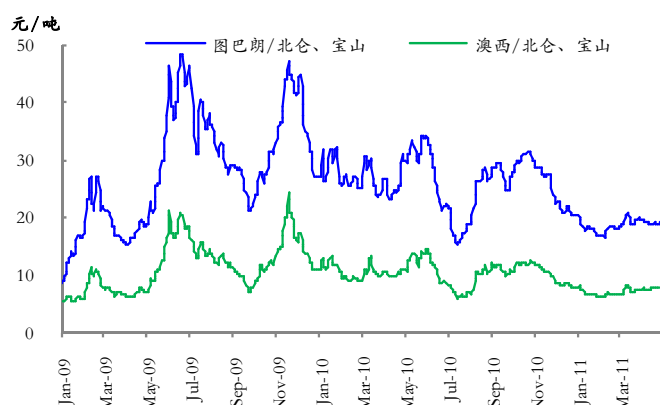
海运费——上周海运市场有转好迹象，各船型表现不一。海岬型船市场表现稳定，复活节后，矿山巨头重返市场，涌现出许多新鲜货盘，市场表现活跃，铁矿石成交量也明显增加，给予市场一定支撑，带动运费上扬。但澳洲近期遭受阴雨天气影响，港口发货量较前一周小幅下降；巴西港口发货量较前一周有所增加。

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

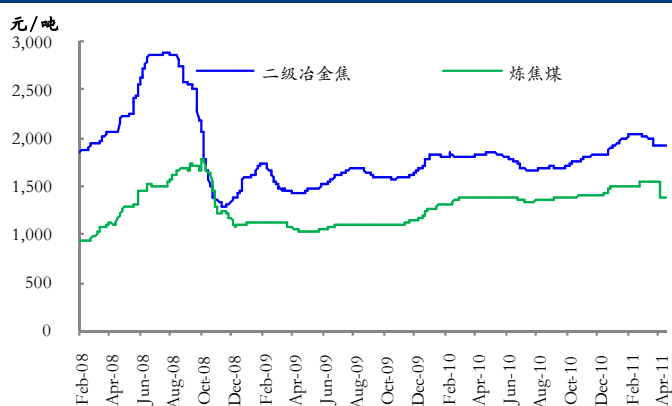
炼焦煤——上周炼焦煤市场弱势运行，长治地区优质焦煤小幅下滑，因焦化厂补充库存，对中高硫炼焦煤需求有所好转，成交良好。上周国内各地煤炭价格变动如下：山西长治炼焦煤下调 20-30 元/吨，主焦煤出厂含税价 1650-1680 元/

吨；吕梁炼焦煤普降 30-50 元/吨，主焦煤 1550 元/吨，中硫焦煤 1350 元/吨，高硫焦煤 1340 元/吨，均为出厂含税价；河北唐山主焦煤出厂含税价 1550-1600 元/吨，1/3 焦煤出厂含税价 1350-1400 元/吨。

焦炭——上周焦炭市场运行整体稳定，成交一般，价格没有明显波动。尽管上周钢价小幅探涨，但是由于新一轮节能减排方案出炉，后期部分地区钢厂将有所限产，因此钢厂对焦炭采购积极性不高，也遏制焦化企业试图涨价的念头。上周市场行情变动情况如下：河钢 4 月份结算价小幅上调 15 元/吨，现以 A12.5, S0.7 准一级冶金焦为基准，到厂含税价调至 2045 元/吨。

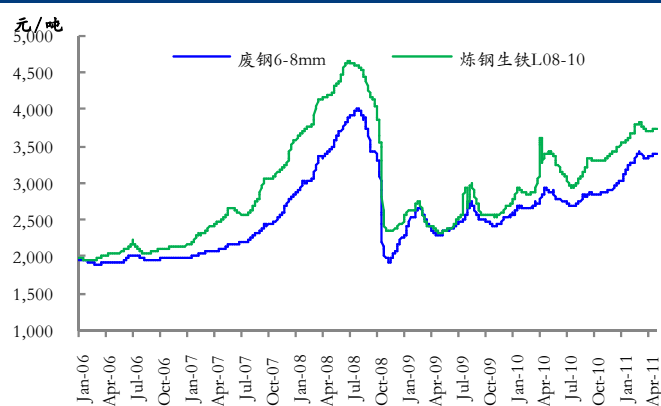
废钢——上周废钢市场延续整体持稳走势，个别钢企依据当地市场资源情况，适当调整废钢采购价格，废钢市场呈现高稳低涨趋势。经销商多数表示废钢价格位于高位，囤货待涨空间有限，风险较大。多以快进快出的操作为主。短期看废钢稳中趋涨的行情还将延续到节后。

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



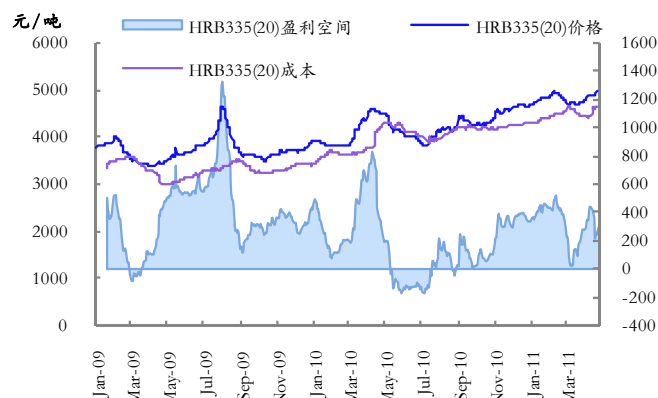
资料来源: Mysteel, 德邦研究

3 钢材成本及盈利空间分析

钢厂成本小幅上升。上周国内铁精粉主流地区市场报价以稳为主，个别地区呈小幅上扬态势，市场整体询盘良好。进口矿价格小幅上涨，因资源匮乏，矿山要价坚挺。目前河北唐山地区 66%铁精粉干基含税价 1415 元/吨，较前一周上涨 10 元/吨；63.5/63%印度粉矿外盘报价 188 美元/吨，较前一周上涨 2 美元/吨。此外钢坯价格小幅走高，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略有上升。据 Mysteel 模型测算，4 月 28 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 3781 元/吨和 3935 元/吨（从 4 月 1 日起成本按二季度协议矿价格来测算），较前一周均增加 7 元/吨。

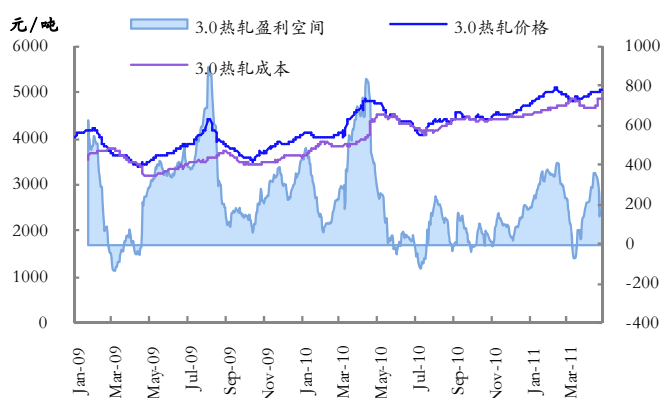
钢厂盈利空间有所分化。上周钢材价格涨幅不一，据 Mysteel 模型测算，4 月 28 日，3.0mm 热轧的平均盈利空间为 173 元/吨，与上周减少 8 元/吨；螺纹钢的平均盈利空间为 314 元/吨，较上周增加 73 元/吨。

图 13 螺纹盈利空间



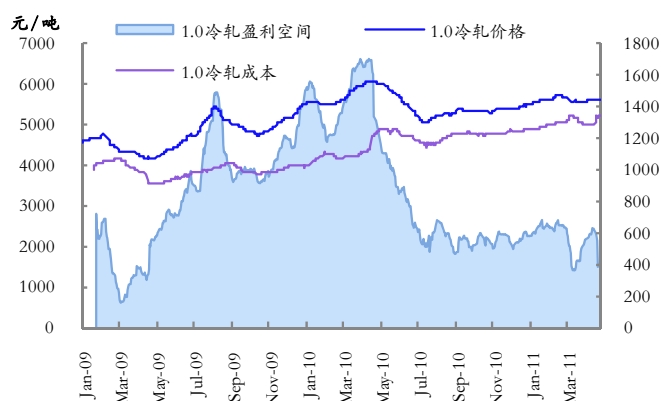
资料来源：Mysteel, 德邦研究

图 14 热轧盈利空间



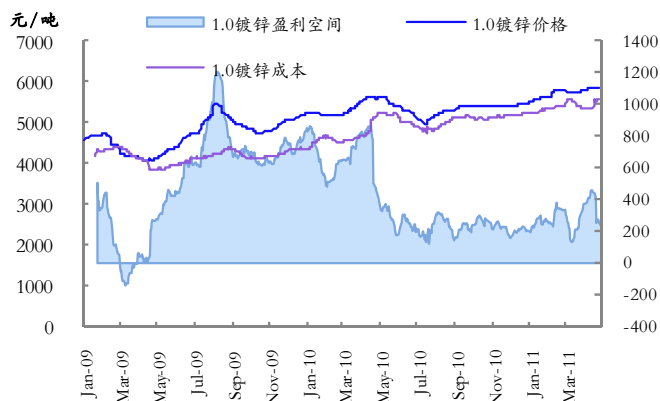
资料来源：Mysteel, 德邦研究

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

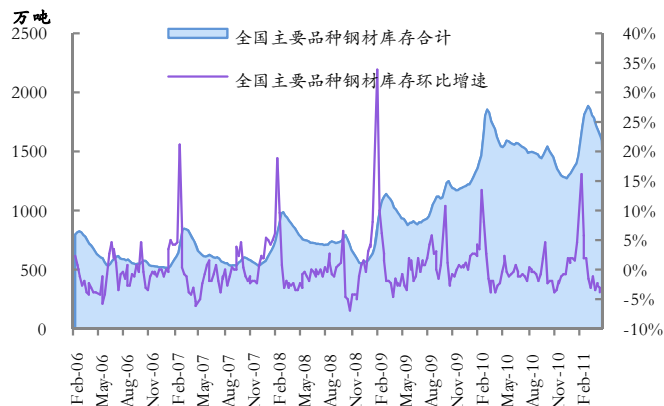
4 市场库存分析

上周国内钢材社会库存整体继续保持下降，降幅明显。具体来看，上周全国热轧社会库存为 441.85 万吨，较前一周下降 12.21 万吨，降幅 2.69%；冷轧社会库存为 161.959 万吨，较前一周减少 1.926 万吨，降幅 1.18%；中板社会库存为 146.917 万吨，较前一周下降 5.378 万吨，降幅 3.53%；螺纹社会库存为 610.026 万吨，较前一周减少 27.088 万吨，降幅 4.25%；线材社会库存为 180.398 万吨，较前一周下降 12.624 万吨，降幅 6.54%。

就库存环比情况来看，上周螺纹和热轧库存继续大幅下降，尤其是螺纹库存；上周螺纹库存环比下降4.3%；热轧库存环比下降2.7%。就地区来看，上周板材类库存除西北、华北、华中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西南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，市场交投频繁。

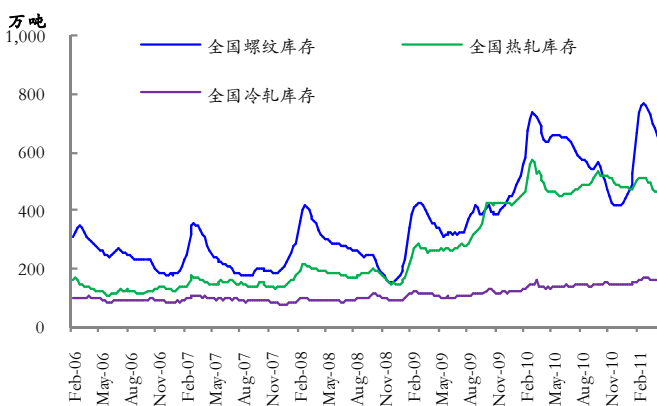
下游需求逐步呈现分化，冷轧的需求表现低迷，热轧和中板需求平稳，建材需求旺盛，且是推动市场上涨的主要动力。这周将进入五月，且是节后的一周，我们预计各品种库存仍将以下降为主；不排除个别扁平材类库存出现增加。

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）震荡走高，但螺纹和热轧主力合约在前期小高点以及五一假期来临的压力下，涨势较为缓慢。期螺主力1110合约周收盘4915元，周涨幅42元/吨或0.86%，持仓量增加5.75万手；大宗电子盘热卷主力1107收4913元，周上涨41元/吨，走势图稍强于螺纹。在国家政策收紧的压力下，国内商品期货走势明显弱于国外市场，尤其是临近五一大盘大幅回调，资金相对谨慎。上周螺纹钢现货上海市场每吨上涨70元，全国三级螺均价每吨大幅上涨107元，达到5133的高位。且矿石价格、钢坯价格均向上翘头，对期货电子盘构成支撑。不过，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，后市钢材市场投放量加大，中期对钢材价格形成不小压力。但从技术上看，当前期螺多头趋势尚未变坏，短期内钢材市场仍然向上，在没有重大政策出台的情况下，预计五一之后期货电子盘震荡维持偏强走势的可能性较大。

图 19 螺纹期货与现货走势对比

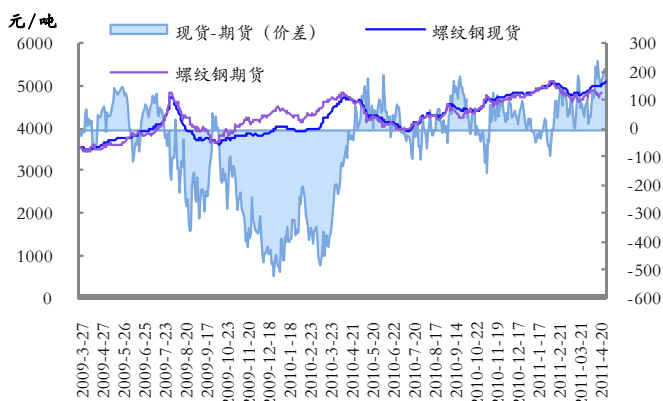
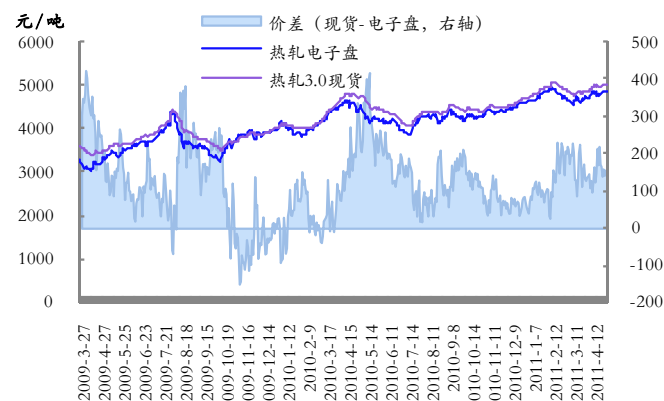


图 20 热轧电子盘与现货走势对比



资料来源: Mysteel, 德邦研究

资料来源: Mysteel, 德邦研究

6 主要钢厂调价信息

上周河钢出台了 5 月份出厂价格, 且以下调为主; 其它不按月度订价的中小钢厂则以维稳微涨为主。另据悉, 沙钢 5 月 1 日的上调调价涨幅或将达到 100 元-150 元/吨。

1、河钢: 4 月 22 日河北钢铁集团(唐钢、邯钢、承钢、宣钢、舞阳)在“03 月 21 日河北钢铁集团板材价格调整信息”基础上, 出台板材产品五月份挂牌价格, 具体如下: 1、中厚板价格持平, 现 Q23514-20mm 中板出厂价格为 4850 元/吨; 2、热轧板卷价格下调 50 元/吨, 现 Q2355.5mm 热卷出厂价格为 4800 元/吨; 3、冷轧板卷价格下调 150 元/吨, 现 SPCC1.0mm 冷卷出厂价格为 5450 元/吨; 4、冷硬卷价格下调 150 元/吨, 现 SPCC1.0mm 冷硬卷价格为 5150 元/吨; 5、冷基镀锌价格持平, 现 SGCC1.0mm 冷基镀锌价格为 5700 元/吨。以上价格均为含税, 五月份价格执行日期自 2011 年 5 月 1 日起, 以钢厂正式文件为准。

2、日钢: 4 月 28 日, 日照钢厂对建筑钢材价格进行调整: 在 4 月 27 日价格基础对建筑钢材价格进行调整: 1、螺纹钢价格涨 50 元/吨。现上海地区 Φ16-25mmHRB400 三级螺纹挂牌价格为 4913 元/吨; 现山东地区 Φ16-25mmHRB400 三级螺纹挂牌价格为 4893 元/吨。(二级钢在此基础上递减 100 元/吨); 2、盘螺价格涨 50 元/吨。现上海地区 Φ8.0mmHRB400 盘螺挂牌价格为 5093 元/吨; 现山东地区 Φ8.0mmHRB400 盘螺挂牌价格为 5203 元/吨。3、高线价格涨 30 元/吨。现上海地区 Φ6.5mmQ235 高线挂牌价格为 4903 元/吨; 山东地区挂牌价格为 4893 元/吨。以上价格均为含税, 执行日期自 2011 年 4 月 28 日 18:00 起。

3、济钢: 4 月 29 日, 山东钢铁集团济钢产线在“4 月 21 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 12mm、14mm 船板出厂价格上调 40 元/吨, 现 CCSB/ZYB 12mm、14mm 船板出厂为 5830 元/吨, 16-20mm 出厂为 5780 元/吨。以上均为含税价格。

4、韶钢: 4 月 28 日, 韶钢在“3 月 4 日韶钢板材出厂价格调整信息”基础上对所有区域普板、低合金板上调 30 元/吨。现 14-20mmQ235 中板出厂价格为 5150 元/吨。以上价格均为含税, 自 2011 年 4 月 28 日 11:00 起执行。

5、新钢: 4 月 26 日新钢在“4 月 16 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: 价格持稳, 现江西地区 Q235 Φ6.5mm 准高线出厂价格为 4880 元/吨, 高线出厂价格为 4920 元/吨; 2、螺纹钢: 价格持稳, 现江西地区 HRB335 Φ16-22mm 螺纹钢出厂价格为 4940 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 30 元/吨, 现江西地区 Q2353.5mm*1250mm 出厂价格为 5080 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 26 日。

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
4 月 25 日	华东	日钢								4733 ↑ 30
		莱钢永锋	4970 ↑ 30							
	中南	裕丰		5000 ↑ 20	5150 ↑ 20					
		涟钢		5220 ↑ 30						
		柳钢	5870 ↑ 50	5860 ↑ 50	6010 ↑ 50	6060 ↑ 20	5740 ↑ 20	6360 ↑ 20		
	华北	河钢					4800 ↓ 50	5450 ↓ 150		
		水钢-贵		5140 ↑ 30	5260 ↑ 30					
	西南	德胜-贵	5050 ↑ 30	5050 ↑ 30						
		德胜-昆	4980 ↑ 20	4980 ↑ 20	5110 ↑ 20					
		德胜-成	4960 ↑ 30	4970 ↑ 30	5130 ↑ 30					
		昆钢	5210 ↑ 30	5240 ↑ 30	5370 ↑ 30					
		达钢-重	5070 ↑ 30	5090 ↑ 30	5190 ↑ 30					
	东北	西林钢厂	4880 ↑ 10							
	西北	酒钢兰州	4870 ↑ 20	4810 ↑ 20	4960 ↑ 20	4970 ↑ 20	5000 ↑ 20			
4 月 26 日	华东	南钢	4970 ↑ 100	4970 ↑ 100						
		西城			4820 ↑ 20					
		新钢	4900 ↑ 80	4940 ↑ 110						
		莱钢永锋		4980 ↑ 20						
		三钢	4980 ↑ 60	4980 ↑ 60	5200 ↑ 60	5050 ↑ 30				
		萍钢	4970 ↑ 100	4970 ↑ 100						
	中南	裕丰	4860 ↑ 50	5080 ↑ 50	5230 ↑ 50					
		韶钢		5030 ↑ 20						
		广钢		5130 ↑ 20						
	华北	河北新金	4740 ↑ 40							
		河北明顺	4730 ↑ 30							
		龙海	4740 ↑ 30							
	西南	攀成钢-成	5090 ↑ 80	5080 ↑ 50	5210 ↑ 50					
		攀成钢-攀		5080 ↑ 50	5210 ↑ 50					
		攀成钢-昆		5240 ↑ 50	5400 ↑ 50					
		水钢-贵	5090 ↑ 30	5170 ↑ 30	5290 ↑ 30					
		水钢-昆	5200 ↑ 30	5180 ↑ 30	5310 ↑ 30					
		德胜-重	5000 ↑ 30	5020 ↑ 30	5170 ↑ 30					
		德胜-昆	5050 ↑ 40	5050 ↑ 40	5180 ↑ 40					
		德胜-成	4990 ↑ 30	4990 ↑ 20	5150 ↑ 20					
		昆钢	5250 ↑ 40	5280 ↑ 40	5410 ↑ 40					
	东北	西林钢厂	4900 ↑ 20	4850 ↑ 20	5000 ↑ 20					
	西北	酒钢兰州	4900 ↑ 30	4840 ↑ 30	4990 ↑ 30	5020 ↑ 50	5030 ↑ 30			
		酒钢西安	4940 ↑ 50	4850 ↑ 50	5030 ↑ 50	5100 ↑ 20	5050 ↑ 40			
		八钢	5120 ↑ 50	5120 ↑ 100						
4 月 27 日	华东	闽源		4870 ↑ 20	4970 ↑ 20					
	中南	韶钢		4910 ↑ 30						

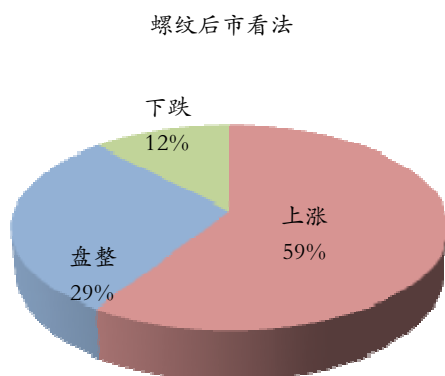
4月28日		裕丰		5110 ↑ 30	5260 ↑ 30				
		柳钢	5900 ↑ 30	5890 ↑ 30	6040 ↑ 30				
		广钢		5160 ↑ 30					
		济源	5010 ↑ 50	5060 ↑ 50	5160 ↑ 50				
	西南	昆钢	5270 ↑ 20	5300 ↑ 20	5430 ↑ 20				
		德胜-昆	5080 ↑ 30	5080 ↑ 30	5210 ↑ 30				
		达钢-重	5080 ↑ 10	5110 ↑ 20	5190 ↑ 20				
		重钢	5000 ↑ 20	4980 ↑ 30					
	中南	韶钢	4960 ↑ 20	4960 ↑ 50		5150 ↑ 30			
		裕丰	4900 ↑ 40	5180 ↑ 70	5330 ↑ 70				
		广钢	5060 ↑ 20	5210 ↑ 50					
	西南	攀成钢-成	5140 ↑ 50	5110 ↑ 50	5270 ↑ 50				
		攀钢-成		5100 ↑ 20	5260 ↑ 20				
		攀钢-攀		5100 ↑ 20	5260 ↑ 20				
		攀钢-昆		5260 ↑ 20	5420 ↑ 20				
		德胜-昆	5100 ↑ 20	5100 ↑ 20	5230 ↑ 20				
		德胜-贵	5040 ↑ 30	5040 ↑ 30					
		水钢-重	5090 ↑ 30	5110 ↑ 20	5220 ↑ 20				
		水钢-贵	5190 ↑ 50	5220 ↑ 50	5340 ↑ 50				
		水钢-昆	5240 ↑ 40	5220 ↑ 40	5350 ↑ 40				
		达钢-重	5090 ↑ 10	5110 ↑ 10	5190 ↑ 10				
		昆钢	5290 ↑ 20	5320 ↑ 20	5450 ↑ 20				
		重钢	5030 ↑ 30	5010 ↑ 30					
	西北	酒钢兰州	4930 ↑ 30	4870 ↑ 30	5020 ↑ 30	5050 ↑ 30	5060 ↑ 30		
		酒钢西安	5000 ↑ 40	4900 ↑ 30	5100 ↑ 30				
		八钢	5170 ↑ 50	5170 ↑ 50		5320 ↑ 50	5280 ↑ 50		
	东北	西林钢厂	4920 ↑ 20	4870 ↑ 20	5020 ↑ 20				
		凌钢	4720 ↑ 30						
4月29日	华东	永钢	4980 ↑ 100	4920 ↑ 120					
	中南	济源		5110 ↑ 50	5210 ↑ 50				
		涟钢		5330 ↑ 80					
	西南	攀钢-成		5130 ↑ 30	5290 ↑ 30				
		攀钢-攀		5130 ↑ 30	5290 ↑ 30				
		攀钢-昆		5290 ↑ 30	5450 ↑ 30				
		德胜-重	5030 ↑ 30	5050 ↑ 30	5200 ↑ 30				
		水钢-重	5150 ↑ 60	5170 ↑ 60	5280 ↑ 60				
	西北	酒钢西安	5050 ↑ 50	4950 ↑ 50	5150 ↑ 50				

数据来源: Mysteel、德邦研究

7 市场调查统计

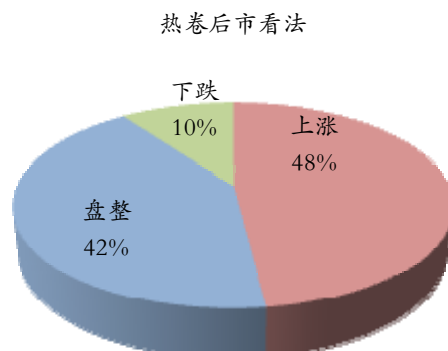
据 Mysteel 的最新市场调查,对 2011 年 5 月 3 日- 5 月 6 日国内市场部分品种市场趋势的调查结果如下:螺纹钢品种总体而言,59%被访者看涨,29%看盘整,12%被访者看跌;热轧板卷品种总体而言,48%看涨,42%看盘整,10%被访者看跌。上周贸易商与钢厂对螺纹后市看法:贸易商中,48%被访者看涨,37%看盘整,15%被访者看跌;钢厂中,68%被访者看涨,28%看盘整,4%看跌。上周贸易商与钢厂对热卷后市看法:贸易商中,49%被访者看涨,42%看盘整,9%被访者看跌;钢厂中,45%被访者看涨,40%看盘整,15%看跌。

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 219.1, 与上周持平, 比上月下滑 1.7%, 比去年同期上涨 11.8%。本周 CRU 扁平材指数为 213.8, 与上周持平; CRU 长材指数为 229.7, 与上周持平。欧洲市场震荡运行, 本周南欧市场略有好转。美国市场保持疲软, 需求趋降和进口增长将持续打压市场。亚洲市场保持疲软, 独联体低价资源开始流入亚洲市场, 后期价格仍然承压。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 22 日	4 月 29 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	954	943	-11	-1.2%	-21	-2.2%	215	29.5%
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	815	815	0	0.0%	-54	-6.3%	120	17.3%
欧盟进口 (CFR) (5)	869	786	786	0	0.0%	-83	-9.6%	124	18.7%
韩国市场 (6)	810	853	853	0	0.0%	43	5.3%	140	19.6%
韩国出厂 (7)	801	826	826	0	0.0%	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	780	780	0	0.0%	-23	-2.8%	130	20.0%
印度市场 (11)	884	879	872	-7	-0.8%	-12	-1.4%	95	12.2%
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	680	640	-40	-6.3%	-95	-13.0%	5	0.8%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	786	790	775	-15	-1.9%	-11	-1.4%	90	13.1%
中国市场 (16)	722	749	753	4	0.5%	31	4.3%	47	6.7%
冷轧板卷									
美国钢厂 (中西部) (1)	1071	1053	1053	0	0.0%	-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	943	943	0	0.0%	-56	-5.6%	114	13.8%

欧盟进口 (CFR) (5)	953	929	900	-29	-3.2%	-53	-5.5%	104	13.1%
韩国市场 (6)	935	963	963	0	0.0%	28	3.0%	50	5.5%
韩国出厂 (7)	908	936	936	0	0.0%	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	880	880	0	0.0%	-38	-4.2%	100	12.8%
印度市场 (11)	970	975	973	-2	-0.2%	3	0.3%	97	11.1%
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	790	790	0	0.0%	-32	-3.9%	55	7.5%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	880	880	870	-10	-1.1%	-10	-1.1%	100	13.0%
中国市场 (16)	848	852	852	0	0.0%	4	0.4%	22	2.7%

热镀锌

美国钢厂 (中西部) (1)	1166	1152	1114	-38	-3.4%	-52	-4.5%	199	21.7%
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	986	986	0	0.0%	-25	-2.5%	130	15.2%
欧盟进口 (CFR) (5)	954	972	957	-15	-1.6%	4	0.4%	175	22.4%
韩国市场 (6)	1024	1055	1055	0	0.0%	31	3.0%	55	5.5%
韩国出厂 (7)	997	1028	1028	0	0.0%	31	3.1%	54	5.5%
韩国市场 (中国资源) (8)	945	963	963	0	0.0%	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	900	900	0	0.0%	-67	-6.9%	70	8.4%
印度市场 (11)	1066	1052	1049	-3	-0.3%	-17	-1.6%	104	11.0%
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	886	891	5	0.6%	23	2.6%	43	5.1%

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	915	915	0	0.0%	-29	-3.1%	73	8.7%
欧盟进口 (CFR) (5)	897	900	900	0	0.0%	3	0.3%	158	21.3%
韩国市场 (6)	873	908	908	0	0.0%	35	4.1%	56	6.6%
韩国出厂 (7)	846	872	872	0	0.0%	26	3.1%	46	5.6%
韩国市场 (中国资源) (8)	776	807	807	0	0.0%	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	909	908	-1	-0.1%	9	1.0%	89	10.9%
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	805	-15	-1.9%	-19	-2.3%	95	13.4%
中国市场 (16)	741	759	768	9	1.2%	27	3.6%	50	7.0%

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	743	743	0	0.0%	-36	-4.6%	61	8.9%
欧盟进口 (CFR) (5)	764	729	729	0	0.0%	-35	-4.6%	54	8.0%
韩国市场 (6)	740	748	748	0	0.0%	8	1.1%	61	8.9%
韩国出厂 (7)	780	775	775	0	0.0%	-5	-0.7%	70	9.9%
韩国市场 (中国资源) (8)	713	706	706	0	0.0%	-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	920	920	0	0.0%	61	7.1%	89	10.7%
土耳其出口 (FOB) (12)	672	655	670	15	2.2%	-2	-0.2%	25	3.9%
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	670	-5	-0.7%	-17	-2.4%	35	5.5%
中国市场 (16)	694	710	723	13	1.8%	29	4.1%	34	4.9%
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	757	757	0	0.0%	-36	-4.5%	62	8.9%
欧盟进口 (CFR) (5)	787	743	743	0	0.0%	-44	-5.6%	54	7.8%
印度市场 (11)	752	782	783	1	0.1%	31	4.2%	67	9.4%
土耳其出口 (FOB) (12)	693	685	710	25	3.5%	17	2.5%	55	8.4%
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	735	-10	-1.4%	-6	-0.8%	95	14.8%
中国市场 (16)	695	721	733	12	1.6%	38	5.5%	29	4.1%
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	862	862	0	0.0%	26	3.1%	140	19.4%
欧盟钢厂 (4)	896	886	886	0	0.0%	-10	-1.1%	124	16.3%
韩国市场 (6)	872	899	899	0	0.0%	27	3.1%	116	14.8%
韩国出厂 (7)	877	904	904	0	0.0%	27	3.1%	100	12.4%
韩国市场 (中国资源) (8)	819	835	835	0	0.0%	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	881	883	2	0.2%	38	4.5%	74	9.1%
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	710	-5	-0.7%	-16	-2.1%	25	3.6%
中国市场 (16)	725	730	730	0	0.0%	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、中钢协: 行业处于高成本低效益状态 产能过剩矛盾突出 中钢协 29 日称, 受国际市场铁矿石价格大幅上涨影响, 一季度全行业处于高成本低效益状态。去年底全行业炼钢产能已达约 7.68 亿吨, 总体产能过剩矛盾突出。中钢协预计, 十二五时期国内钢材需求年均增长率为 2.6-4.6%。要求严格控制钢铁生产总量和产能扩张, 保持国内钢铁市场供需基本平衡, 实现钢材价格的合理区位和稳定。

2、商务部: 预计后期钢材价格走势趋稳 据商务部 4 月 28 日消息, 受原料铁矿石价格下跌及贸易商采购减少影响, 钢材价格连涨三周后小幅回落。上周国内钢材价格比前一周下降 0.2%, 原料价格走低, 上周国内铁矿石价格比前一周下跌 2.1%。但各地钢材需求依然旺盛, 库存继续下降, “五一”假期临近, 终端用户将提前采购, 预计后期钢材价格走势趋稳。

3、一季度涨价 40% 中小钢企停止进口铁矿石 进口铁矿石无节制地涨价, 使得越来越多国内钢企不得不停止进口铁矿石。4 月 26 日, 宝钢集团董事长徐乐江指出, 国内小高炉已停止使用进口矿, 原因是高价进口矿已触及企业利润底线。

不过，市场人士认为，钢材需求旺季即将来临，钢企可能会重新采购进口矿，到时候，铁矿石价格将被重新拉高。

国际

1、日本新日铁和 JFE 两大钢厂 2 季度将减产 为应对汽车部门减产，日本新日铁和 JFE 两大钢厂 2 季度亦将减产，幅度约 5%。新日铁公司计划 2 季度粗钢产量约 760 万吨，JFE 计划生产 720 万吨，而 JFE 最初计划的为 750 万吨。据估计，新日铁 1 季度粗钢产量 810 万吨，JFE 为 724 万吨。

2、3 月美国钢材进口量创 29 个月来最高 美国商务部发布的数据表明，2011 年 3 月份美国钢材的进口量为 222 万吨，同比增长 19.1%，环比增长 32.6%，3 月份的进口量为最近 29 个月来最高水平。1-3 月份美国累计进口钢材 581.3 万吨，同比增长 20.9%。

3、全球钢铁产量不足 海运费继续承压 海运市场分析人士指出，3 月份全球粗钢产量同比仅增长 7%，这难以支撑干散货海运市场价格回升。国际钢协公布的数据显示，3 月份全球粗钢产量同比增长 7%至 1.293 亿吨。同期，运输铁矿石和焦煤的好望角型散货船租金却下跌了 76%。分析人士指出，虽然钢铁原料运输需求正在保持增长，但还不足以支撑海运费上涨。

4、印度卡纳塔克邦将开始发放铁矿石出口许可 综合媒体 4 月 25 日消息，印度南方卡纳塔克邦从 4 月 20 日起取消了去年开始实行的铁矿石出口限制，并将从这周起开始发放铁矿石出口运输许可。

5、日本 2010 财年钢铁出口同比增 11.9% 日本财务省初步统计数据显示，3 月份日本钢铁出口量达到 408 万吨，同比下降 2.3%，环比增长 15.4%。3 月份的出口量为历史第二高。