

2011/6/13-2011/6/17

钢铁行业

行业数据周报

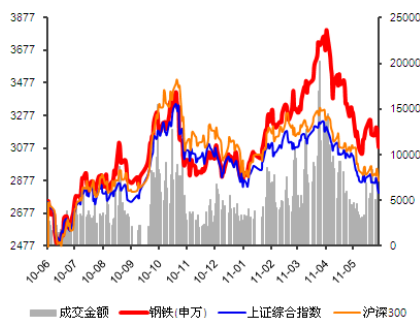
评级：推荐（维持）

关注低市盈率个股

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

中钢协 6 月 17 日发布的统计数据显示，6 月上旬 76 家重点统计钢铁企业粗钢日产量 162.41 万吨，与 5 月下旬同口径相比增加 3.33 万吨，环比增长 2.09%。中钢协预估上旬全国粗钢日均产量 196.74 万吨，较 5 月下旬增加 5.23 万吨，环比增长 2.73%。

钢价：6 月 17 日，20mm 二级螺纹钢全国均价为 5001 元/吨，较前一周下跌 31 元/吨；6.5mm 高线全国平均报价 4959 元/吨，下跌 29 元/吨。3.0mm 热轧板卷全国均价为 4943 元/吨，下跌 49 元/吨；1.0mm 冷轧板卷全国均价为 5500 元/吨，下跌 33 元/吨。20mm 中板全国均价为 4976 元/吨，下跌 32 元/吨。1.0mm 镀锌板卷全国均价为 5832 元/吨，下跌 20 元/吨；0.476 彩涂板全国均价为 7034 元/吨，下跌 29 元/吨。

原材料：上周国内铁精粉市场整体平稳，进口矿外盘价格保持稳定，成交清淡，外盘报价小幅走高。目前河北唐山地区 66%铁精粉干基含税价 1360 元/吨，与前一周持平；63.5/63%印度粉外盘报价 181 美元/吨，较前一周上涨 2 美元/吨。此外其他原料价格均保持平稳运行，由此上周国内各主要钢材品种完全成本略有上升。

盈利空间：据 Mysteel 模型测算，6 月 16 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 3761 元/吨和 3916 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 4 元/吨。3.0mm 热轧的平均盈利空间为 115 元/吨，较前一周减少 32 元/吨；螺纹钢的平均盈利空间为 380 元/吨，较前一周减少 15 元/吨。

库存：上周国内钢材社会库存整体下降，个品种库存降幅均较小。具体来看，上周全国热轧社会库存为 427.471 万吨，较前一周减少 2.638 万吨，降幅 0.61%；冷轧社会库存为 166.2 万吨，较前一周减少 1.545 万吨，降幅 0.92%；中板社会库存为 155.502 万吨，较前一周下降 0.194 万吨，降幅 0.12%；螺纹社会库存为 549.046 万吨，较前一周下降 0.643 万吨，降幅 0.12%；线材社会库存为 135.417 万吨，较前一周下降 4.545 万吨，降幅 3.25%。

估值与投资策略：在美国二次量化宽松政策接近尾声、欧债危机以及国内货币政策全面紧缩的影响下，短期钢材市场受到了经济周期性因素冲击，但**维持铁矿石等大宗商品价格继续强势的因素已得到改变的观点正在逐步得到验证**。中长期看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，**钢铁行业相对配置价值逐渐提升**。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**。

正文目录

1 国内钢材市场	3
2 原材料市场	5
3 钢材成本及盈利空间分析	6
4 市场库存分析	7
5 期货与电子盘分析	8
6 主要钢厂调价信息	9
7 市场调查统计	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

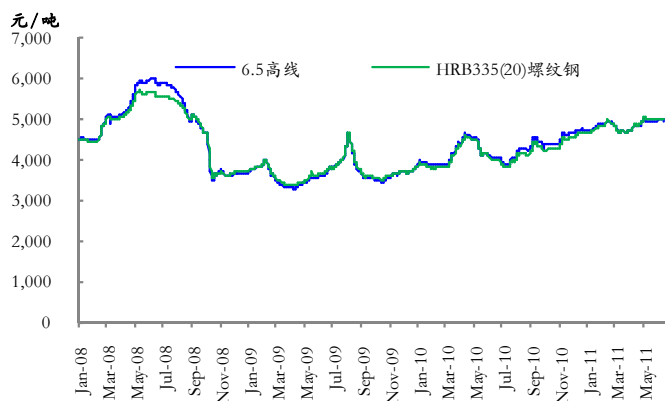
1 国内钢材市场

上周钢材现货市场整体上震荡下跌。至6月17日Myspic综合指数为176.5点，较前一周下跌0.56%。分品种看，上周硅钢价格小幅下跌，比前一周下跌10元/吨；热轧、冷轧和中板等跌幅居前，全国均价较前一周下跌35元/吨左右，其次为螺纹、高线、镀锌和焊管，跌幅在20元/吨左右。

建材——上周国内建筑钢材一路走低，华东地区价格整体跌幅较大。就现货市场表现来看，上周整体市场华东地区的跌幅较大，主要是受需求疲软的影响，再加上近日雨水较多，市场成交较为清淡，传统意义的销售淡季渐显弊端，南方地区的库存量依然较低，但并未对上周市场价格的起到有效支撑，价格不断松动，商家更是不愿订货。预计螺纹钢价格本周跌幅将有所扩大。6月17日，20mm二级螺纹钢全国均价为5001元/吨，较前一周下跌31元/吨；6.5mm高线全国平均报价4959元/吨，较前一周下跌29元/吨。

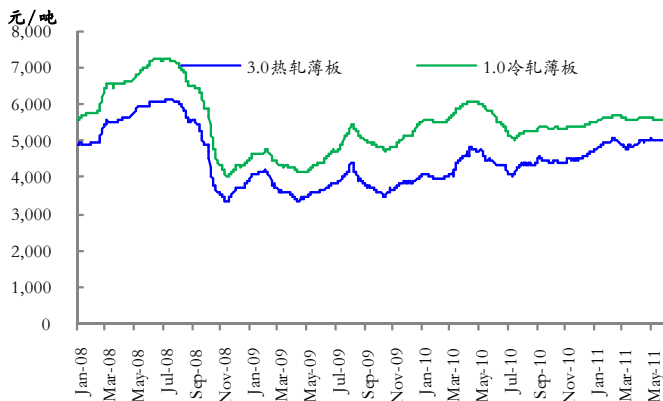
冷热板卷——上周国内热轧板卷市场价格呈现弱势下跌的态势，冷轧则是震荡下行，局部地区下跌幅度较大，商家心态较为悲观。主导钢厂相继下调热轧、冷轧出厂价格，再加上近期下游需求持续不振、市场成交低迷，热轧市场价格下行风险大增，冷轧市场也仍有进一步下探空间，热轧、冷轧市场需求短期内难以好转。6月17日，3.0mm热轧板卷全国均价为4943元/吨，较前一周下跌49元/吨；1.0mm冷轧板卷全国均价为5500元/吨，较前一周下跌33元/吨。

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



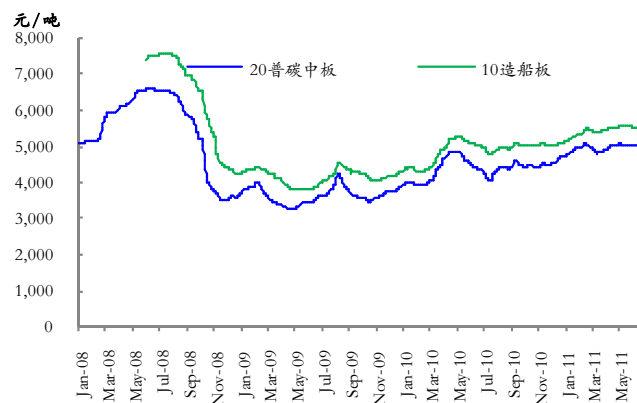
资料来源：Mysteel, 德邦研究

中厚板——上周国内中厚板价格继续下跌。市场方面，随着市场维持数周高位盘整，且市场需求长期维持低迷状态，6月17日，20mm中板全国均价为4976元/吨，较前一周下跌32元/吨。

涂镀——上周涂镀市场弱势下跌，民营彩涂资源部分报价有所走低，整体市场成交仍然较为清淡。商家反馈，近日长江流域持续下雨，市场需求因此受到一定影响，商家询货电话较少，以往工程采购客户对当前采购量也有所减少。6月17日，1.0mm镀锌板卷全国均价为5832元/吨，较前一周下跌20元/吨；0.476彩涂

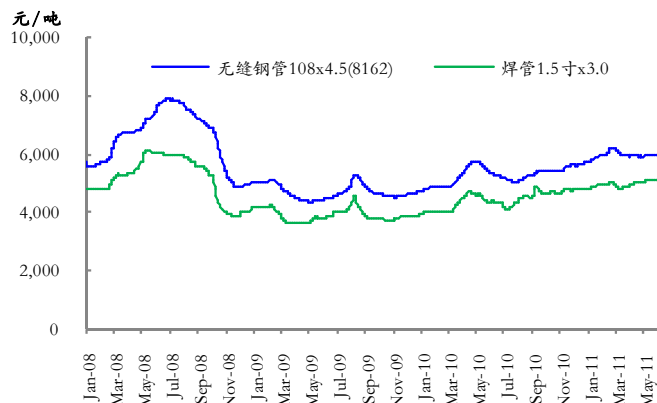
板全国均价为 7034 元/吨，较前一周下跌 29 元/吨。

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

	5 月 均价	2011-6-10	2011-6-17	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	4964	4988	4959	-29	-0.57%	-5	-0.09%	233	4.93%
HRB335 (20) 螺纹钢	5007	5032	5001	-32	-0.63%	-6	-0.12%	356	7.66%
板材									
20 普碳中板	5045	5008	4976	-32	-0.64%	-69	-1.37%	256	5.43%
10 造船板	5555	5532	5499	-33	-0.60%	-57	-1.02%	367	7.14%
冷热板卷									
3.0 热轧薄板	5023	4992	4943	-49	-0.98%	-80	-1.60%	238	5.05%
1.0 冷轧薄板	5592	5533	5500	-33	-0.59%	-93	-1.66%	2	0.04%
涂镀									
1.0 镀锌板	5846	5852	5832	-20	-0.34%	-14	-0.23%	380	6.97%
0.476 彩涂板	7125	7063	7034	-29	-0.40%	-91	-1.27%	-2	-0.03%
电工钢									
硅钢 50WW600	7980	7840	7830	-10	-0.13%	-150	-1.88%	-1300	-14.24%
型材									
50x5 角钢	4861	4870	4871	0	0.01%	10	0.21%	280	6.10%
16#槽钢	4854	4867	4865	-2	-0.04%	12	0.24%	247	5.36%
25#工字钢	4969	4979	4980	1	0.02%	11	0.22%	263	5.59%
管材									
无缝钢管 108x4.5 (8162)	5956	5928	5918	-10	-0.16%	-38	-0.64%	181	3.15%
焊管 1.5 寸 x3.0	5083	5101	5088	-13	-0.25%	5	0.10%	254	5.25%

数据来源: Mysteel、德邦研究

2 原材料市场

上周原料市场，铁矿石价格持稳，63.5%印矿天津港现货价上涨10元/吨，唐山铁精粉、焦炭与前一周持平，废钢、海运费小幅上涨。按照成本测算，上周国内各主要钢材品种完全成本平均较前一周上涨5元/吨左右。

国产矿——上周国内铁矿石市场价格小幅回升。虽然各大钢厂下调7月份钢材出厂价格，螺纹钢期货方面也出现明显回落，但国内铁矿石市场却反其道行之。上周华北地区暗波涌动，成交略有回升。目前唐山地区66%铁精粉湿基不含税出厂1040-1050元/吨；邯邢局66%碱性铁精粉干基不含税价1275元/吨；山西代县、繁峙、灵丘65%铁精粉湿基不含税出厂965-975元/吨。矿山方面出货积极，部分钢厂库存充足，采购趋谨。

进口矿——上周进口矿市场整体保持平稳，询盘较多，但实际成交不佳。印度高品位资源较少，矿山不愿降价销售，报价保持坚挺。另外由于印度西岸受季风影响，近期低品位块矿资源增加，目前，56/56%印度块矿成交价格在136-138美元/吨。近期澳洲资源较为丰富，报价也所有上涨，但是实际成交较少，PB粉主流报价为175美元/吨。现货市场，目前港口高品位资源紧俏，部分大户报价小幅上扬，但成交不理想，目前63.5%印粉主流报价在1310-1330元/吨。上周钢材市场以弱势运行为主，价格连续下跌，因此大部分商家对后市比较担忧，认为目前进口矿市场难以继续上涨，短期内进口矿市场应将以弱势盘整为主。

海运费——上周海运市场延续上周走势，整体趋弱，各船型表现不一。海岬型市场结束了跌幅最大的一周后，小幅反弹。铁矿石价格从5月份以来连续下跌，铁矿石库存出现下滑，钢厂开始陆续补库，成交小幅回升。巴拿马型船上周继续上扬，中国、印度对于煤炭的需求提振了巴拿马型船指数。我国煤炭持续偏紧，进口煤炭市场持续升温，来自于澳洲及印尼的煤炭货盘较多，支撑整个市场。由于印度同样出现电力缺口，该国还从南非增加煤炭进口量。但近期澳洲煤矿发生罢工，一定程度上影响了煤炭的开采，货盘下降，因此该船型市场整体上涨幅度不大。印度季风继续影响该国的铁矿石出口，河水上涨，影响货物运输。尽管卡纳塔克邦近期陆续发放铁矿石出口许可，但在雨季结束之前，该国铁矿石出口量不会发生明显回升。资源较少，港内船舶数较多，租金连续下滑，运费弱势运行。

图9 全国铁矿石平均价格

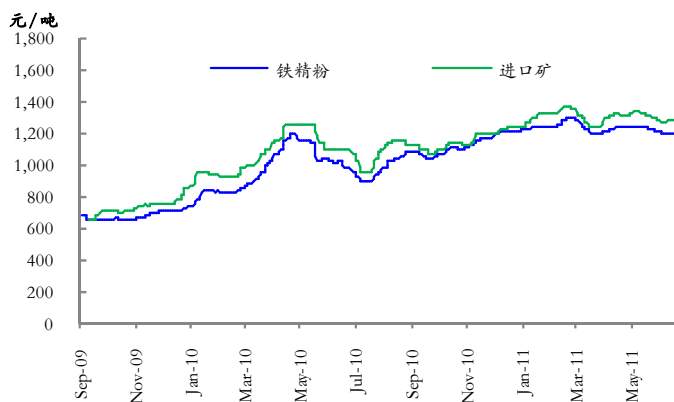


图10 全国海运价格



资料来源: Mysteel, 德邦研究

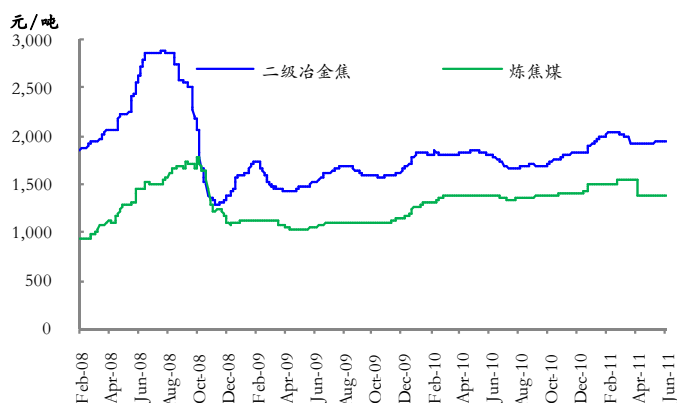
资料来源: Mysteel, 德邦研究

炼焦煤——上周国内炼焦煤市场整体弱势盘整，成交一般，焦原煤部分地区出现小幅上涨，而精煤市场则相对弱势，后期市场持观望较多。据我的能源网煤炭库存数据显示，截止今日（6月17日），秦皇岛港煤炭总库存量为557.6万吨，较16日增加0.4万吨，其中内贸557.6万吨，外贸0万吨，铁路调入68.1万吨，吞吐量67.7万吨。上周国内各地煤炭价格变动如下：河北唐山1/3焦煤上调10元/吨，到厂含税价1540元/吨；新疆昌吉炼焦煤普涨50-100元/吨，气煤800-830元/吨，肥煤920-950元/吨，1/3焦煤1050元/吨，均为出厂含税价。

焦炭——上周焦炭市场弱势平稳运行，出货情况一般，价格没有变动。由于房地产、汽车、家电等用钢需求相对薄弱，钢材市场行情高位弱势盘整，部分钢厂下调7月份钢材出厂价格，钢材后市十分模糊，钢厂开始实行对焦炭采购减量的措施，以进一步打压焦炭价格。但焦炭价格受炼焦煤价格高位支撑，暂时没有变动，市场观望气氛浓厚。现山西二级冶金焦1750-1800元/吨，准一级冶金焦1850-1900元/吨，均为出厂含税价；河北唐山二级冶金焦1950-1980元/吨，准一级冶金焦2080-2100元/吨，到厂价；邯郸二级冶金焦1850-1880元/吨，准一级冶金焦1950-1980元/吨，到厂价。

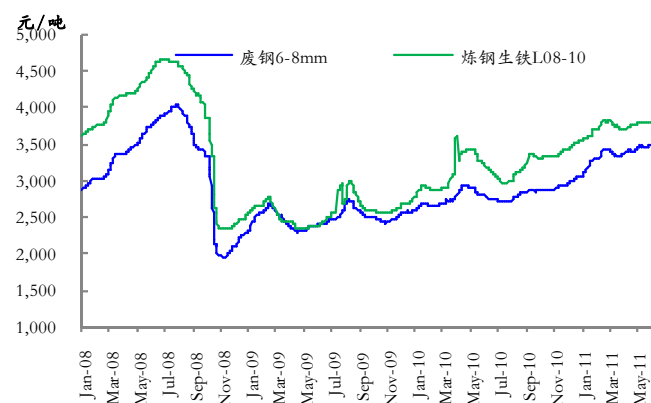
废钢——上周废钢市场稳中观望。受近期建材现货价格弱势下跌影响，废钢价格涨后持稳，观望市场谨慎操作。由于近期麦收、汛期等影响废钢资源紧张。短期看废钢将稳中盘整，大幅下调可能性不大。现江苏地区炉料主流价格在3810-3900元/吨。山东地区重废价格在3600-3750元/吨，江西地区重废价格基本在3650-3760元/吨左右。湖南地区重废价格在3680-3750元/吨左右。

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

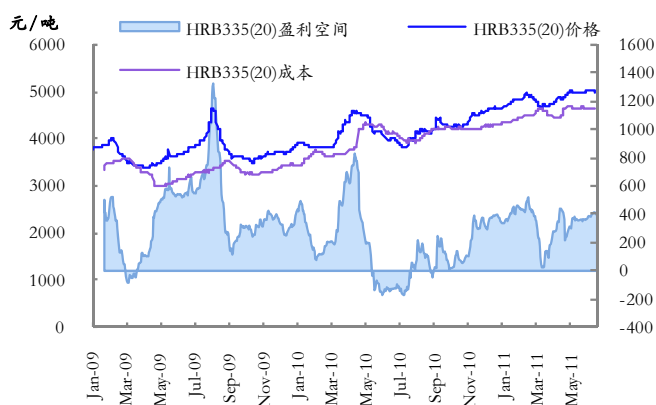
钢厂成本略有上升。上周国内铁精粉市场整体平稳，进口矿外盘价格保持稳定，成交清淡，外盘报价小幅走高。目前河北唐山地区66%铁精粉干基含税价1360元/吨，与前一周期持平；63.5/63%印度粉矿外盘报价181美元/吨，较前一周期上涨2美元/吨。此外其他原料价格均保持平稳运行，由此上周国内各主要钢材品种完全成本略有上升。据Mysteel模型测算，6月16日，20mm二级螺纹钢和3.0mm热轧

的平均制造成本（不含三项费用和增值税）分别为 3761 元/吨和 3916 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 4 元/吨。

钢厂盈利空间小幅收窄。上周钢材市场小幅下跌，生产成本保持高位运行。据 Mysteel 模型测算，6 月 16 日，3.0mm 热轧的平均盈利空间为 115 元/吨，较前一周减少 32 元/吨；螺纹钢的平均盈利空间为 380 元/吨，较前一周减少 15 元/吨，总体来看，螺纹钢和热轧依然维持较大的盈利空间，致使 6 月上旬日均粗钢产量再度攀升至 196 万吨。

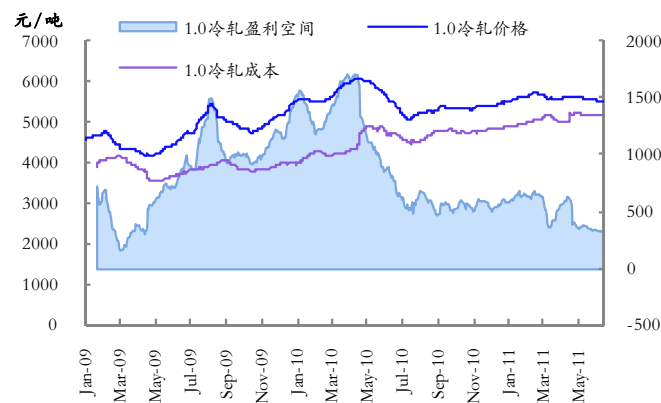
我们认为，钢价将延续下跌趋势，现货矿价格弱势运行可能性较大，预计下周钢厂盈利空间将继续收窄。

图 13 螺纹盈利空间



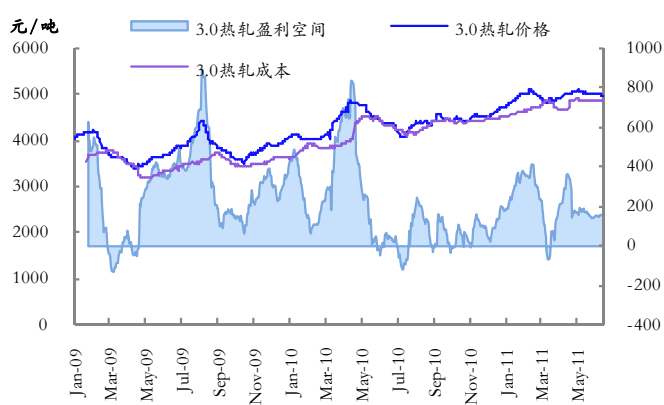
资料来源：Mysteel, 德邦研究

图 15 冷轧盈利空间



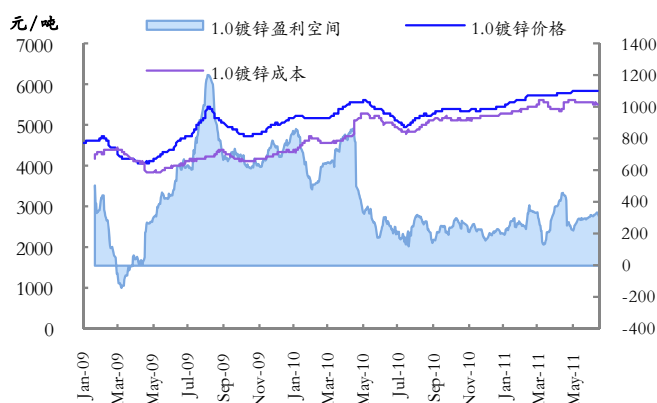
资料来源：Mysteel, 德邦研究

图 14 热轧盈利空间



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

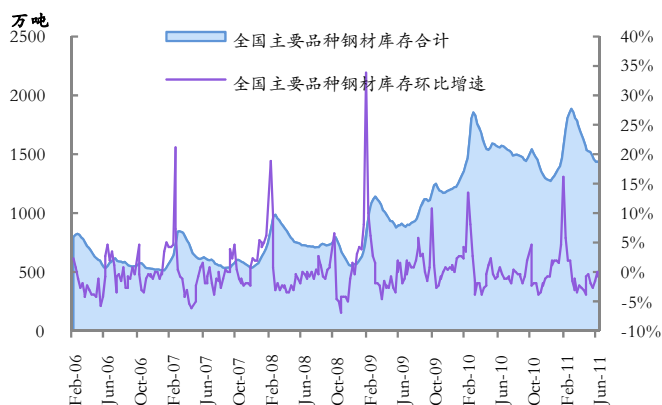
4 市场库存分析

上周国内钢材社会库存整体下降，个品种库存降幅均较小。具体来看，上周全国热轧社会库存为 427.471 万吨，较前一周减少 2.638 万吨，降幅 0.61%；冷轧社会库存为 166.2 万吨，较前一周减少 1.545 万吨，降幅 0.92%；中板社会库存为

155.502 万吨，较前一周下降 0.194 万吨，降幅 0.12%；螺纹社会库存为 549.046 万吨，较前一周下降 0.643 万吨，降幅 0.12%；线材社会库存为 135.417 万吨，较前一周下降 4.545 万吨，降幅 3.25%。

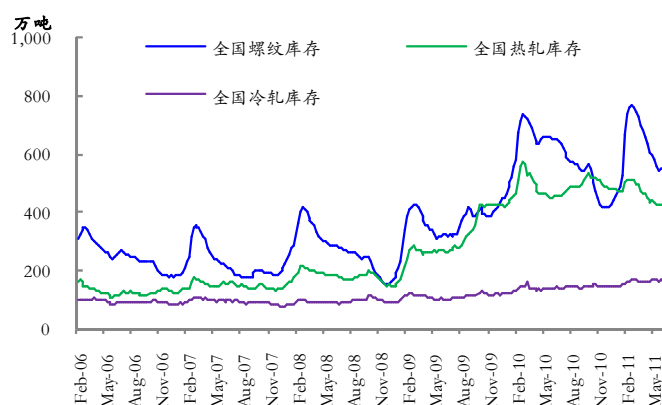
就库存环比情况来看，上周螺纹库存和热轧库存均有小幅下降；上周螺纹库存环比下降 0.1%；热轧库存环比下降 0.5%。就地区来看，上周国内各品种库存大部分地区均以小幅下降为主。目前钢材市场销售淡季的影响开始明显，下游需求差；本周钢材市场总体将震荡下行；适逢月底，市场资金将比较紧张，贸易商有可能压价出货，回笼资金，因此本周市场库存继续下降的可能性较大。目前钢厂库存较多，且生产正常，但下游需求跟不上，致使贸易商左右为难，只好尽力出货，因此现在的库存有很大一部分是被迫降下来的。未来 1、2 个月内市场需求不会明显的好转，因此市场被迫降库存的现象会时候发生。

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

受到钢材市场走弱和大盘下挫的拖累，上周螺纹钢期货大幅走低，螺纹钢主力合约 1110 周收盘 4731 元/吨，收盘价一周跌幅 122 元。热轧现货小幅走低对热轧电子盘支撑不足，大宗热轧电子盘小幅下跌，热轧主力 1108 周收盘 4679 元/吨，较前一周下跌 89 元。

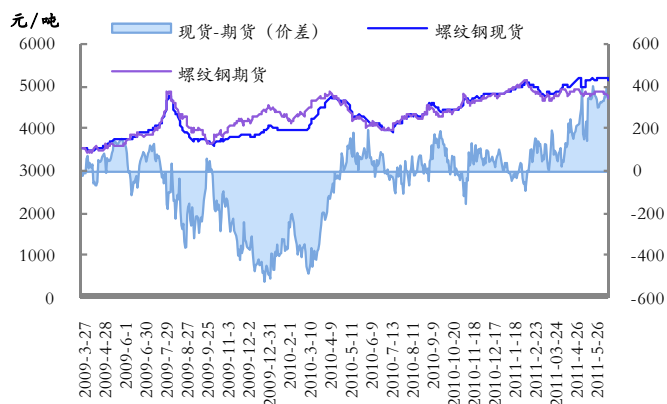
华东、华中大部分地区的大雨天气降温螺纹钢需求，螺纹钢期货短期行情难觅支撑。相对于全国均价大幅贴水进一步拉大。热轧现货跌幅不小，但是有着较大贴水的上海地区的热轧每吨下跌仅 30 元。缺乏现货支撑的热轧电子盘再度走低，大宗热轧 1108 合约收盘价周跌幅 89 元。

接下来的一周南方持续大雨将继续给火热的建筑钢材市场降温，这将不利于建筑钢材本周走势。与此同时温度的降低缓和了电力紧张局面，限电政策的潜在利好亦减弱。

上周美元回撤之后企稳，本周存有的反弹可能或对商品市场造成压力。不过美元趋势的判断很大程度上取决于 QE2 结束之后的美联储动作，美元近期呈阶段性反弹走势的概率较大。股市破位下行，对金融市场信心造成打击。预计本周期

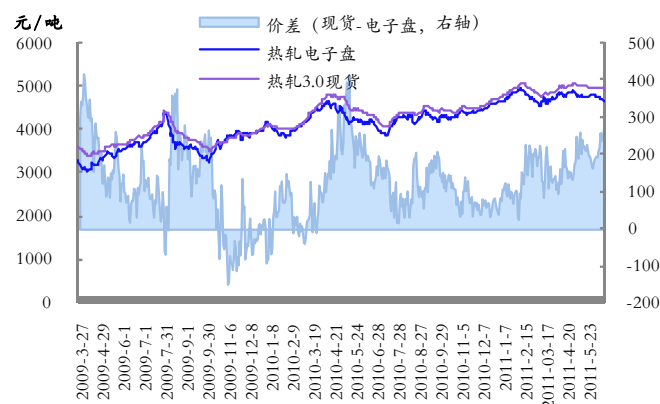
螺行情可能继续走弱，投资者亦须密切关注货币政策或行业政策的出台。

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

上周鞍钢、首钢、武钢相继出台 7 月份出厂价格政策，跟随宝钢下调了冷热轧的价格。我们认为，本周各大中型钢厂的调价政策可能仍将延续这种态势，以下调为主。

1、新钢：6 月 14 日，新钢对部分产品出厂价格进行调整，以“6 月 8 日新钢部分产品价格调整信息”为基准，具体调整情况如下：1、普碳中厚板未作调整，现 Q23514-30mm*2000 中厚板执行价格为 5400 元/吨；2、造船板下调 50 元/吨，现 CCSA14-20mm*3000 造船板执行价格为 5480 元/吨；3、低合金板未作调整，现 Q34514-30mm*2000 低合金板执行价格为 5550 元/吨；4、锅炉板未作调整，现 Q245R14-20mm*2000 锅炉板执行价格为 5500 元/吨；3、容器板未作调整，现 Q345R16-20mm*2000 容器板执行价格为 5650 元/吨；以上价格均为含税，执行日期从 2011 年 6 月 14 日起。

2、武钢：6 月 16 日，武钢股份公司出台 2011 年 7 月份钢铁产品价格，在 2011 年 6 月份价格的基础上，进行如下调整：一、轧板：刀刃钢出厂价格下调 200 元/吨。其他产品出厂价格维持不变，现 20mmQ235 中厚板 4530 元/吨。二、热轧：管线钢、集装箱、耐候钢维持不变，其他产品出厂价格下调 100 元/吨，高强船板出厂价格再下调 50 元/吨。现 SPHC3.0mm*1250 热卷出厂价格为 4370 元/吨，Q235 5.5mm*1500 热卷出厂价格为 4320 元/吨。三、线材：DL05 上调 100 元/吨，其他产品出厂价格维持不变，现 Q235Φ6.5mm 高线出厂价格为 4450 元/吨，H08AΦ6.5mm 焊线出厂价格为 4850 元/吨，22AΦ6.5mm 冷镦钢出厂价格为 4560 元/吨。四、无取向硅钢：1、低牌号下调 300 元/吨。现 800 牌号出厂价格为 6440 元/吨。2、50WF470（50WW470-F）牌号下调 400 元/吨，50WW470 下调 200 元/吨，其他中高牌号维持不变。3、同品种冷连退产品价格硅钢厂产品价格的基础上优惠 300 元/吨。五、

取向硅钢: 所有产品维持不变。六、冷板卷: 1、优碳卷价格下调 400 元/吨, 深冲、超深冲、高强产品卷下调 500 元/吨, 其他品种卷价格下调 150 元/吨; 现 SPCC1.0mm 冷卷出厂价格为 4640 元/吨。2、三冷轧优碳钢、深冲、高强产品价格低于二冷轧同类产品 100 元/吨。3、冷板在同材质同规格冷卷的价格基础上加价 50 元/吨。七、热镀锌: 1、DX54-DX62 下调 200 元/吨, 其他品种价格不变。八、镀锡: 所有产品价格维持不变。九、彩涂: 1、所有产品价格维持不变。2、氟碳涂料产品在普通聚酯涂料产品基础上加价幅度调整为 3100 元/吨。十、酸洗钢: 所有产品价格下调 200 元/吨。十一、重轨等其他产品价格维持不变。以上价格调整均为不含税, 自 2011 年 6 月 16 日开始执行。

3、湘钢: 6 月 16 日湘钢对部分产品出厂价格进行调整, 具体调整情况如下: 1、中厚板价格下调 100 元/吨, 现 14-25 价格 5850 元/吨。2、低合金价格下调 100 元/吨, 现 16-25mm 出厂价格 6050 元/吨; 3、船板价格下调 100 元/吨, 现 16-25mm 出厂价格 6050 元/吨; 4、高线价格不动, 现 Φ 6.5mm 出厂价格 5070 元/吨。以上价格均为含税, 执行日期从 2011 年 6 月 16 日起。

4、首钢: 6 月 15 日, 首钢出台 2011 年 7 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 6 月份价格保持不变, 现 Q235 材质 3.0mm*1500 热卷出厂挂牌价格为 4090 元/吨。2. 以上均为不含税价格。

6 月 15 日, 首钢出台 2011 年 7 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 150 元/吨, 现 SPCC1.0mm 冷轧板卷出厂挂牌价格为 4600 元/吨, 考虑到华北地区亏损较为严重, 京唐退火产品发往华北地区增加 50 运补。2、镀锌板卷出厂价格保持不变, 现 DX51D+Z1.0*1250 挂牌价格为 5260 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 4410 元/吨。以上价格均为不含税, 从 2011 年 7 月 1 日起执行。

6 月 15 日, 首钢在“6 月中厚板价格政策”基础上, 对 7 月份中厚板调整情况如下: 1、普碳中厚板出厂价格保持平稳。现 Q235B15-40mm 中板出厂价格为 4570 元/吨。2、船板出厂价格保持平稳。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。4. 本月中板协议户增加税前 100 元/吨的节点优惠。以上价格不含税, 执行日期自 2011 年 7 月 1 日起。

5、鞍钢: 6 月 14 日, 鞍钢出台 2011 年 7 月份产品价格政策, 在“2011 年鞍钢 6 月份产品价格政策”基础上调整如下: 1、热轧板卷: 普碳钢产品出厂价格下调 80 元/吨, 低碳钢产品出厂价格下调 100 元/吨, 现 SPHC 3.1*1000-1199mm 低碳钢出厂价格为 4100 元/吨, Q235 5.5*1500mm 普碳热卷出厂价格为 4070 元/吨。另外增加“宽度 $\geq$ 1700mm 加价 50 元/吨”政策。2、冷轧板卷: 出厂价格下调 100 元/吨, 现 SPCC 1.0*1250mm 冷卷出厂价格为 4570 元/吨。3、冷轧轧硬: 出厂价格下调 80 元/吨, 现 SPCC 0.3*1000mm 冷轧轧硬出厂价格为 5020 元/吨。4、镀锌: 出厂价格维持不变, 现 St01Z 1.0mm 镀锌出厂价格为 5250 元/吨。5、彩涂: 出厂

价格维持不变，现 TDX51D+Z 0.5mm 彩涂出厂价格为 6400 元/吨。6、中厚板：出厂价格维持不变。现 Q235A 20mm 中板线普碳中板出厂价格为 4450 元/吨；Q235A 20mm 厚板线普碳中板出厂价格为 4450 元/吨。7、电工钢：出厂价格上调 100 元/吨。8、线材：出厂价格保持不变。以上均不含税，执行日期自 2011 年 7 月 1 日起。

表2 全国主要钢厂调价一览

调价时间	地区	钢厂	Φ 6.5mm Q235 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
6月13日	华东	永钢	4920 ↓ 60							
	华北	山西建邦-银		4860 ↑ 20	4990 ↑ 20					
		山西建邦-重		5070 ↑ 40	5150 ↑ 40					
		山西建邦-太		4930 ↑ 30	5050 ↑ 30					
		天铁					4220 ↑ 70			
		晋城福盛	4780 ↓ 30							
	中南	万钢	5090 ↑ 30	5300 ↑ 30						
		裕丰	4960 ↑ 30							
	西南	重钢					4840 ↓ 50	5500 ↓ 100		
		昆钢	5400 ↑ 30	5450 ↑ 30	5580 ↑ 30					
		德胜-昆	5270 ↑ 20	5190 ↑ 20	5310 ↑ 20					
		德胜-贵		5180 ↑ 30	5280 ↑ 30					
	西北	山西龙钢	5010 ↑ 30	4980 ↑ 30						
6月14日	华东	浙江富钢		4860 ↓ 20						
	华北	山西宏达	4540 ↓ 20							
	中南	裕丰	4980 ↑ 20							
	西南	攀钢-昆		5460 ↑ 30						
		水钢-昆	5280 ↑ 30	5330 ↑ 30	5460 ↑ 30					
6月15日	华东	浙江富钢		4860 ↓ 20						
		马长江		4930 ↓ 30	5030 ↓ 30					
	华北	元宝山	4750 ↓ 10							
	中南	裕丰		5170 ↓ 20	5320 ↓ 20					
	东北	鞍钢					4070 ↓ 80	4570 ↓ 100		
6月16日	华东	雨花钢铁	5080 ↓ 20	4910 ↓ 20	5010 ↓ 20					
	华北	包钢	4790 ↑ 50	5060 ↑ 50	5200 ↑ 50					
		山西宏达	4520 ↓ 20							
		元宝山	4720 ↓ 30							
		日钢					4873 ↓ 40			
		首钢						4600 ↓ 150		
	中南	湘钢				5850 ↓ 100				
		武钢		4969 ↓ 20						
		涟钢					5245 ↓ 50	5860 ↓ 50		
	东北	新抚钢-大	4930 ↓ 10	4850 ↓ 20	5000 ↓ 20					
		鞍山宝得							4690 ↓ 50	
	西北	酒钢兰州	4930 ↓ 30	4870 ↓ 30	5020 ↓ 30					
6月17日	华东	萍钢-江西				4950 ↓ 100				
		萍钢-上海				4960 ↓ 20				
		萍钢-江苏				4960 ↓ 20				
		萍钢		5000 ↓ 50	5180 ↓ 50					

		南钢	5000 ↓ 50	5000 ↓ 50	5180 ↓ 50					
		雨花钢铁	5060 ↓ 20	4890 ↓ 20	4990 ↓ 20					
		桐乡钢铁		4800 ↓ 20						
	华北	建邦-太临		4900 ↓ 30	5020 ↓ 30					
		建邦-重庆		5020 ↓ 50	5100 ↓ 50					
		建邦-成都		5020 ↓ 10	5150 ↓ 10					
		建邦-银川		4830 ↓ 30	4960 ↓ 30					
		河北明顺	4720 ↓ 40							
		天津江天							4860 ↓ 10	5000 ↓ 10
		龙海	4730 ↓ 20							
		山西黎城	4750 ↓ 50		5050 ↓ 30					
	中南	安钢	4720 ↓ 20	4960 ↓ 20						
		裕丰		5150 ↓ 20	5300 ↓ 20					
	东北	新抚钢-大	4920 ↓ 10	4830 ↓ 20	4980 ↓ 20					
		新抚钢-沈	4930 ↓ 10	4870 ↓ 10	5020 ↓ 10					
		鑫达-沈	4900 ↓ 45							
		鑫达-哈	4950 ↓ 105							
		鑫达-长吉	4900 ↓ 50							
	西北	酒钢兰州	4880 ↓ 50	4840 ↓ 30	4990 ↓ 30	5070 ↓ 30	5060 ↓ 50			
	西南	攀钢-成					4960 ↓ 30	5540 ↓ 40		
		攀钢-重					5110 ↓ 40	5730 ↓ 40		
		昆钢						5800 ↓ 90		

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 6 月 20 日-6 月 24 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,8%被访者看涨,47%看盘整,45%被访者看跌;热轧板卷品种总体而言,12%看涨,44%看盘整,44%被访者看跌。上周贸易商与钢厂对螺纹后市看法:贸易商中,7%被访者看涨,49%看盘整,44%被访者看跌;钢厂中 12%被访者看涨,40%看盘整,48%看跌。上周贸易商与钢厂对热卷后市看法:贸易商中,13%被访者看涨,45%看盘整,42%被访者看跌;钢厂中,5%被访者看涨,45%看盘整,50%看跌。

图 21 钢厂、贸易商对螺纹钢市场后市看法

螺纹后市看法

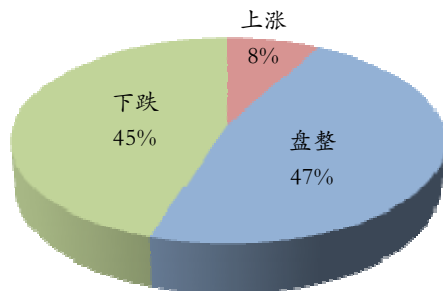
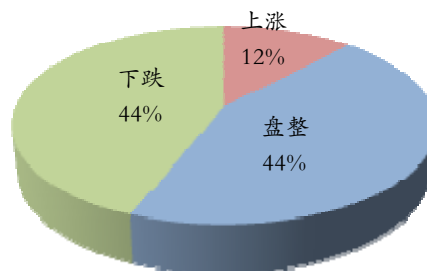


图 22 钢厂、贸易商对热轧市场后市看法

热卷后市看法



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

上周国际钢市保持平稳。CRU 国际钢价综合指数为 208.3，与前一周持平，比上月下滑 1.9%，比去年同期上涨 6.9%。上周 CRU 扁平材指数为 197.1，与前一周持平；CRU 长材指数为 230.8，与前一周持平。欧洲市场保持平稳，欧洲钢厂尝试上调型材价格，贸易商认为很难成功。美国市场保持平稳，钢厂上调长材价格推动现货市场小幅反弹。亚洲市场疲软，中国市场整体下行，可能带动周边市场再次走低。总体上判断短期内国际钢材市场仍将弱势盘整。

表 3 国际市场主要钢材品种价格

	5 月均价	6 月 10 日	6 月 17 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)	885	860	860	0	0.0%	-25	-2.8%	132	18.1%
美国进口 (CIF) (2)	838	838	838	0	0.0%	0	0.0%	210	33.4%
德国市场 (3)	833	825	825	0	0.0%	-8	-0.9%	130	18.7%
欧盟钢厂 (4)	805	820	820	0	0.0%	15	1.9%	125	18.0%
欧盟进口 (CFR) (5)	792	820	813	-7	-0.9%	21	2.6%	151	22.8%
韩国市场 (6)	862	896	868	-28	-3.1%	6	0.7%	155	21.7%
韩国出厂 (7)	857	979	979	0	0.0%	122	14.3%	196	25.0%
日本市场 (9)	901	909	909	0	0.0%	9	0.9%	122	15.5%
日本出口 (FOB) (10)	813	800	790	-10	-1.3%	-23	-2.8%	140	21.5%
印度市场 (11)	855	849	855	6	0.7%	0	0.0%	78	10.0%
东南亚进口 (CFR) (13)	710	710	710	0	0.0%	0	0.0%	60	9.2%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	671	690	690	0	0.0%	19	2.8%	55	8.7%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	766	750	750	0	0.0%	-16	-2.1%	65	9.5%
中国市场 (16)	753	753	748	-5	-0.7%	-5	-0.7%	42	5.9%
冷轧板卷									
美国钢厂 (中西部) (1)	995	970	970	0	0.0%	-25	-2.5%	121	14.3%
美国进口 (CIF) (2)	921	921	921	0	0.0%	0	0.0%	182	24.6%
德国市场 (3)	981	980	980	0	0.0%	-1	-0.1%	160	19.5%
欧盟钢厂 (4)	934	952	952	0	0.0%	18	1.9%	123	14.8%
欧盟进口 (CFR) (5)	909	930	901	-29	-3.1%	-8	-0.9%	105	13.2%
韩国市场 (6)	964	970	1071	101	10.4%	107	11.1%	158	17.3%
韩国出厂 (7)	967	1090	1090	0	0.0%	123	12.7%	203	22.9%
日本市场 (9)	1098	1109	1109	0	0.0%	11	1.0%	32	3.0%
日本出口 (FOB) (10)	870	840	800	-40	-4.8%	-70	-8.0%	20	2.6%
印度市场 (11)	951	940	939	-1	-0.1%	-12	-1.2%	63	7.2%
东南亚进口 (CFR) (13)	826	820	810	-10	-1.2%	-16	-1.9%	50	6.6%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	787	790	790	0	0.0%	3	0.4%	55	7.5%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	870	840	840	0	0.0%	-30	-3.4%	70	9.1%
中国市场 (16)	854	848	834	-14	-1.7%	-20	-2.3%	4	0.5%
热镀锌									
美国钢厂 (中西部) (1)	1067	1031	1031	0	0.0%	-36	-3.4%	116	12.7%
美国进口 (CIF) (2)	1031	1031	1031	0	0.0%	0	0.0%	226	28.1%
德国市场 (3)	997	995	995	0	0.0%	-2	-0.2%	140	16.4%
欧盟钢厂 (4)	977	996	996	0	0.0%	19	1.9%	140	16.4%
欧盟进口 (CFR) (5)	982	1011	1011	0	0.0%	29	3.0%	229	29.3%
韩国市场 (6)	1058	1071	1154	83	7.7%	96	9.1%	154	15.4%
韩国出厂 (7)	1059	1182	1182	0	0.0%	123	11.6%	208	21.4%
韩国市场 (中国资源) (8)	935	963	948	-15	-1.6%	13	1.4%	35	3.8%
日本市场 (9)	1665	1682	1682	0	0.0%	17	1.0%	48	2.9%

日本出口 (FOB) (10)	904	860	850	-10	-1.2%	-54	-6.0%	20	2.4%
印度市场 (11)	1044	1041	1043	2	0.2%	-1	-0.1%	98	10.4%
东南亚进口 (CFR) (13)	859	850	840	-10	-1.2%	-19	-2.2%	60	7.7%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	959	935	935	0	0.0%	-24	-2.5%	70	8.1%
中国市场 (16)	903	905	899	-6	-0.7%	-4	-0.5%	51	6.0%
中厚板									
美国钢厂 (中西部) (1)	1132	1125	1125	0	0.0%	-7	-0.6%	243	27.6%
美国进口 (CIF) (2)	987	992	992	0	0.0%	5	0.5%	353	55.2%
德国市场 (3)	990	995	995	0	0.0%	6	0.6%	135	15.7%
欧盟钢厂 (4)	906	923	923	0	0.0%	17	1.9%	81	9.6%
欧盟进口 (CFR) (5)	823	850	850	0	0.0%	27	3.3%	108	14.6%
韩国市场 (6)	941	1071	1090	19	1.8%	149	15.9%	238	27.9%
韩国出厂 (7)	903	1025	1025	0	0.0%	122	13.6%	199	24.1%
韩国市场 (中国资源) (8)	801	776	748	-28	-3.6%	-53	-6.6%	70	10.3%
日本市场 (9)	1122	1134	1134	0	0.0%	12	1.0%	33	3.0%
日本出口 (FOB) (10)	787	830	830	0	0.0%	43	5.5%	160	23.9%
印度市场 (11)	904	905	905	0	0.0%	1	0.1%	86	10.5%
东南亚进口 (CFR) (13)	740	740	740	0	0.0%	0	0.0%	80	12.1%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	760	740	740	0	0.0%	-20	-2.6%	110	17.5%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	793	800	800	0	0.0%	7	0.9%	90	12.7%
中国市场 (16)	770	770	762	-8	-1.0%	-8	-1.1%	44	6.1%
螺纹钢									
美国钢厂 (中西部) (1)	802	783	783	0	0.0%	-19	-2.4%	39	5.2%
美国进口 (CIF) (2)	750	750	750	0	0.0%	0	0.0%	122	19.4%
德国市场 (3)	776	770	770	0	0.0%	-6	-0.8%	135	21.3%
欧盟钢厂 (4)	780	813	813	0	0.0%	34	4.3%	131	19.2%
欧盟进口 (CFR) (5)	761	813	813	0	0.0%	52	6.8%	138	20.4%
韩国市场 (6)	744	729	711	-18	-2.5%	-33	-4.5%	24	3.5%
韩国出厂 (7)	772	762	762	0	0.0%	-10	-1.3%	57	8.1%
韩国市场 (中国资源) (8)	704	697	683	-14	-2.0%	-21	-3.0%	13	1.9%
日本市场 (9)	826	835	835	0	0.0%	9	1.1%	109	15.0%
日本出口 (FOB) (10)	740	720	700	-20	-2.8%	-40	-5.4%	110	18.6%
印度市场 (11)	922	928	935	7	0.8%	13	1.4%	104	12.5%
土耳其出口 (FOB) (12)	702	735	745	10	1.4%	44	6.2%	100	15.5%
东南亚进口 (CFR) (13)	698	700	710	10	1.4%	12	1.7%	50	7.6%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	687	705	705	0	0.0%	18	2.6%	120	20.5%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	694	760	760	0	0.0%	66	9.5%	125	19.7%
中国市场 (16)	739	747	730	-17	-2.3%	-9	-1.2%	41	6.0%
网用线材									
美国钢厂 (中西部) (1)	973	948	970	22	2.3%	-3	-0.3%	176	22.2%
美国进口 (CIF) (2)	799	799	799	0	0.0%	0	0.0%	110	16.0%
德国市场 (3)	810	810	810	0	0.0%	0	0.0%	162	25.0%
欧盟钢厂 (4)	794	835	835	0	0.0%	42	5.2%	140	20.1%
欧盟进口 (CFR) (5)	782	835	835	0	0.0%	53	6.7%	146	21.2%
印度市场 (11)	787	793	799	6	0.8%	12	1.5%	83	11.6%
土耳其出口 (FOB) (12)	742	795	795	0	0.0%	53	7.1%	140	21.4%
东南亚进口 (CFR) (13)	725	730	730	0	0.0%	5	0.7%	60	9.0%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	718	745	745	0	0.0%	27	3.8%	150	25.2%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	741	815	815	0	0.0%	74	10.0%	175	27.3%
中国市场 (16)	741	748	734	-14	-1.9%	-7	-1.0%	30	4.3%
小型材									
美国钢厂 (中西部) (1)	989	970	970	0	0.0%	-19	-1.9%	66	7.3%
美国进口 (CIF) (2)	777	777	777	0	0.0%	0	0.0%	-11	-1.4%
德国市场 (3)	875	870	870	0	0.0%	-5	-0.6%	148	20.5%
欧盟钢厂 (4)	890	908	908	0	0.0%	18	2.1%	146	19.2%

韩国市场 (6)	900	905	896	-9	-1.0%	-4	-0.5%	113	14.4%
韩国出厂 (7)	905	910	910	0	0.0%	5	0.5%	106	13.2%
韩国市场 (中国资源) (8)	834	831	813	-18	-2.2%	-21	-2.5%	74	10.0%
日本市场 (9)	1134	1146	1121	-25	-2.2%	-13	-1.2%	141	14.4%
日本出口 (FOB) (10)	760	720	700	-20	-2.8%	-60	-7.9%	90	14.8%
印度市场 (11)	882	889	893	4	0.4%	11	1.3%	84	10.4%
土耳其出口 (FOB) (12)	754	795	795	0	0.0%	42	5.5%	110	16.1%
东南亚进口 (CFR) (13)	735	740	740	0	0.0%	5	0.7%	60	8.8%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	731	750	750	0	0.0%	19	2.6%	65	9.5%
中国市场 (16)	744	751	753	2	0.3%	9	1.2%	43	6.1%

数据来源: Mysteel、德邦研究

9 国内国际要闻

国内

1、中钢协: 重点钢企 6 月上旬日产粗钢 162.41 万吨 中钢协 6 月 17 日发布的统计数据显示, 6 月上旬 76 家重点统计钢铁企业粗钢日产量 162.41 万吨, 与 5 月下旬同口径相比增加 3.33 万吨, 环比增长 2.09%。中钢协预估上旬全国粗钢日均产量 196.74 万吨, 较 5 月下旬增加 5.23 万吨, 环比增长 2.73%。

2、中钢协称后期钢市将呈波动态势 在宏观经济稳健运行的带动下, 国内钢材市场需求旺盛, 社会库存持续回落, 且原材料价格仍居高位, 这使得 5 月份国内钢材价格小幅上涨, 但这样的势头在后期将出现变化。中国钢铁工业协会 6 月 15 日发布月度分析报告称, 虽处传统的钢材消费旺季, 但国内钢铁产能继续保持在较高水平, 而钢材市场需求增长有放缓趋势, 后期钢市价格或呈波动运行态势。

3、5 月国内粗钢日均产量 194.35 万吨 环比回落 2.45 万吨 据国家统计局最新数据显示, 5 月国内粗钢产量为 6025 万吨, 同比增长 7.8%。日均产量为 194.35 万吨, 环比回落 2.45 万吨。1-5 月国内粗钢产量为 29035 万吨, 同比增长 8.5%。

4、5 月份 CPI 同比上涨 5.5% PPI 上涨 6.8% 5 月份, 居民消费价格同比上涨 5.5%。工业生产者出厂价格同比上涨 6.8%, 涨幅与 4 月份持平。1-5 月份, 固定资产投资 (不含农户) 90255 亿元, 同比增长 25.8%, 增速比 1-4 月份加快 0.4 个百分点。

5、发改委要求产煤大省取缔煤炭出省限制 6 月 10 日, 国家发改委副主任、能源局局长刘铁男在 2011 年全国电力迎峰度夏电视电话会议上表示, 为了满足发电需要, 将增加煤炭有效供给; 同时要求产煤大省清理自行出台的煤炭收费, 取缔煤炭出省限制; 将把稳定电煤价格作为今年价格监管重点内容。

国际

1、淡水河谷: 日本和欧洲矿石需求恢复得很好 巴西淡水河谷公司称, 4 季度日本铁矿石需求将回升, 有望重返金融危机前水平的 90%。淡水河谷全球销售总监 Pedro Gutemberg 表示, 世界很多地区都在恢复, 欧洲铁矿石需求亦恢复到危机前水平的约 85%。而铁矿石进口占需求 60% 的中国依然旺盛, 他不会担忧中国货币吃紧给铁矿石需求带来的影响,

2、欧洲钢厂开始尝试上调型材价格 在螺纹钢和线材提价获得成功以后，现在欧洲钢厂又开始尝试上调型材价格，主要是为了反映废钢和能源价格上涨。

3、美国钢厂和买主对薄板市场观点不一 美国钢生产厂家和采购商都在关注国内薄板市场，但观点不一。钢厂认为市场已接近底部，而买主仍不敢确定，毕竟钢厂挂牌价和现货价之间的价差依然很大。

4、东南亚热卷进口市场继续走低 东南亚热卷进口市场继续走低，日本和韩国钢厂由于力促出口，不惜降低出售。

5、新日铁上调上半财年汽车板价格 据日本媒体报道，新日铁已经与丰田汽车就上半财年（4月-9月）汽车板合同价格达成一致，与2010年下半财年相比，新价格的涨幅超过10000日元/吨，该涨幅也适用于新日铁与日本其他汽车公司的汽车板合同价格。