

2011/8/01-2011/8/05

钢铁行业

行业数据周报

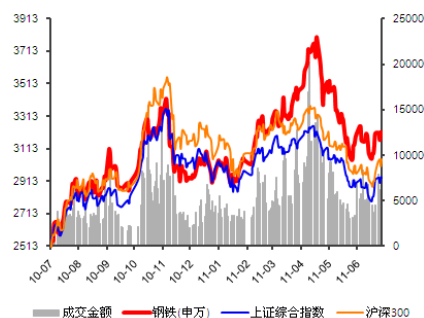
评级：推荐（维持）

期货现货价格分化

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：上周前半周，上海市场螺纹钢、热轧分别上涨了80元/吨和30元/吨，欧美股市和大宗商品暴跌，受此拖累螺纹钢和热轧下半周回调了20元/吨和30元/吨，其他品种情况类似。螺纹钢期货方面，受外围金融市场的影响，主力合约rb1201从上周最高的4966元大幅下调到周五收盘时的4807元。期现价格呈分化走势。

原材料：上周唐山铁精粉价格上涨50元/吨，天津港63.5%印粉现货价上涨10元/吨。从7月初开始到目前，唐山铁精粉价格已经上涨超过100元/吨，而印粉仅上涨50元/吨，外矿与内矿的价格缩小至70元/吨以内（今年年内高点150元/吨）。因此此前因进口矿价格高企，钢厂转而依靠国产矿，但是随着国产矿价格优势的减弱，钢厂的进口矿采购将逐步增多，尤其是外矿的低价资源的询盘较为活跃。受国际金融市场大跌影响，本周初钢价可能继续回调，矿石的涨势预计将减缓，以稳为主，部分地区或有小幅回调。

盈利空间：钢厂生产成本继续上升，同时盈利情况也在持续好转中。原材料价格继续上涨，钢厂的生产成本继续增加，据Mysteel模型测算，上周末螺纹钢和热轧的完全制造成本较前一周增加33元/吨。盈利方面，螺纹钢现货价格涨幅超过成本涨幅，周平均盈利在460元/吨，较前一周增加48元/吨；热轧周平均盈利在151元/吨，较前一周增加29元/吨。

库存：螺纹钢、冷轧库存小幅增加，线材、中板仍在下降。上周末社会库存总量1388万吨，比前一周增加3.13万吨。其中螺纹钢、冷轧、热轧库存有所增加，但增幅不大；线材继续下降了3.48万吨，社会库存已经回落到年初的低点附近，显示出下游采购积极性较高。

估值与投资策略：产量增长的情况下库存持续回落，验证了下游需求增速高于其产能增长水平，产能利用率持续提高，同时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趋势，**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	4
3 钢材成本及盈利空间分析	6
4 市场库存分析	7
5 主要钢厂调价信息	7
6 市场调查统计	10
7 国际钢铁市场	11
8 行业热点及动态	13

图表目录

图 1 建材市场延续涨势	3
图 2 板材市场延续涨势	3
图 3 螺纹期货与现货走势对比	4
图 4 热轧电子盘与现货走势对比	4
图 5 铁矿石内外矿价格变化	6
图 6 进口矿港口库存来源占比	6
图 7 焦炭、钢坯&废钢走势	6
图 8 铁合金价格走势	6
图 9 螺纹盈利空间	7
图 10 热轧盈利空间	7
图 11 全国长材和板材库存总量	7
图 12 全国螺纹及冷热轧库存情况	7
图 13 沙钢热轧和螺纹钢出厂价对比	8
图 14 钢厂、贸易商对螺纹钢市场后市看法	11
图 15 钢厂、贸易商对热轧市场后市看法	11
表 1 全国主要钢材品种价格变化	4
表 2 主要原材料价格变化（单位：元/吨）	5
表 3 全国主要钢厂调价一览	8
表 4 国际市场主要钢材品种价格	11
表 5 重点公司盈利预测和投资评级	16

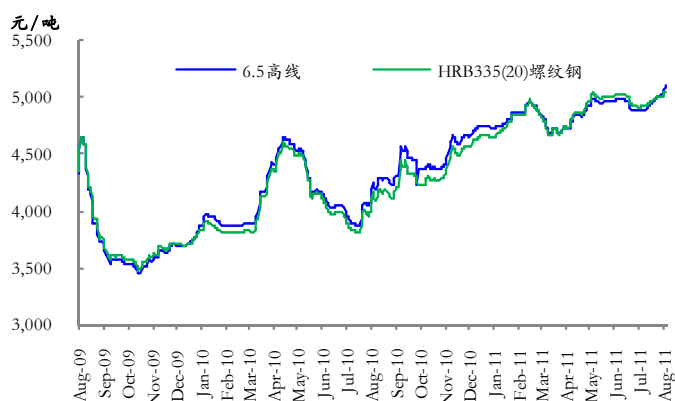
1 国内钢材市场

➤ 钢材现货和期货市场

国内需求回升遭遇国际金融寒流，钢材现货先扬后抑。上半年日均粗钢产量在194.9万吨，年化直指7亿吨，而同时Mysteel调查的钢材社会库存总量从1890万吨下降到目前的1380万吨的水平，即不仅新增产量被消耗了而且整个市场还完成了去库存化过程，国内对钢材的需求情况应该是好于预期的。经过5-7月份的调整，7月中下旬以来，板材和建材的价格都出现了持续回升，说明下游的需求已经处于由淡转旺的过程中。从7月PMI指数来看，虽然环比下降0.2个百分点，但是新订单指数打破3个月的连续下跌开始回升，采购量指数也触底回升，说明生产在逐步复苏中，这也是推动钢价上行的最重要的因素。

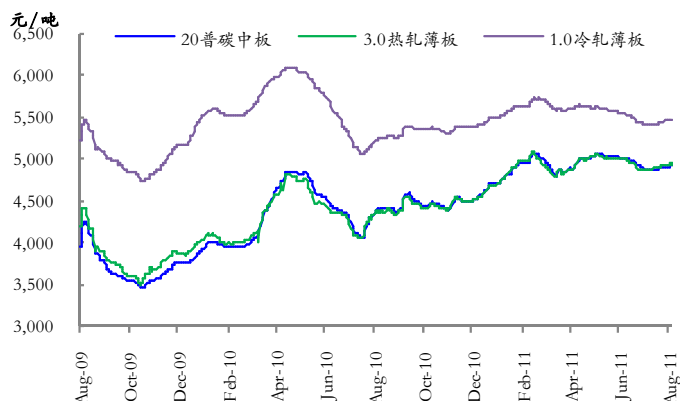
上周前半周，上海市场螺纹钢、热轧分别上涨了80元/吨和30元/吨，但是国际市场美债危机解除之后，欧债危机又卷土重来，引发股市和大宗商品的暴跌，受此拖累螺纹钢和热轧下半周又回调了20元/吨和30元/吨，其他品种情况类似。但是国际市场的影响对钢市的影响是短期的，我们预计本周初市场可能仍会有回调，但是下半周情况可能好转，钢价再陷盘整走势，但我们认为现货价格暂时不会大幅下跌。

图 1 建材市场延续涨势



资料来源：Mysteel, 德邦研究

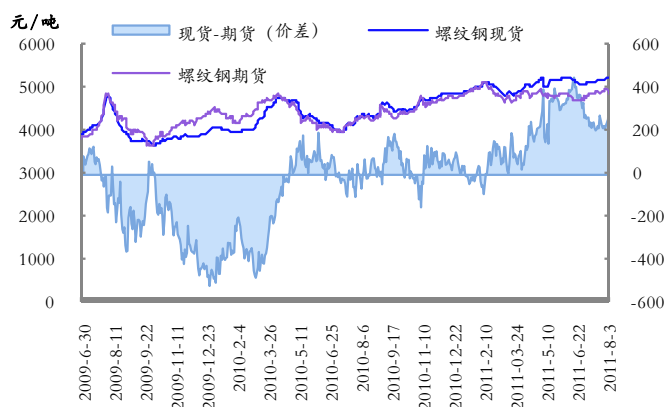
图 2 板材市场延续涨势



资料来源：Mysteel, 德邦研究

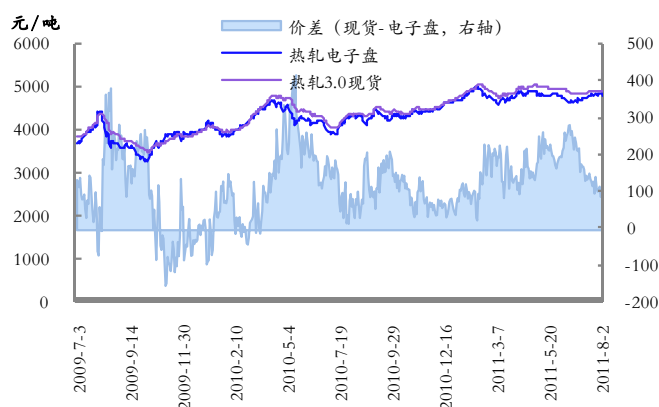
螺纹钢期货方面，一方面到了前期的成交密集区，本身有回调的压力；另一方面受外围金融市场的影响更加直接而明显，主力合约rb1201从上周最高的4966大幅下调到周五收盘时的4807。我们认为对利空消息的反应已经比较充分，本周可能有小幅回升。

图 3 螺纹期货与现货走势对比



资料来源: Mysteel, 德邦研究

图 4 热轧电子盘与现货走势对比



资料来源: Mysteel, 德邦研究

表 1 全国主要钢材品种价格变化

	7 月均价	2011-7-29	2011-8-5	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	4947	5025	5105	80	1.59%	158	3.18%	379	8.01%
HRB335 (20) 螺纹钢	4959	5000	5048	48	0.95%	89	1.80%	403	8.68%
板材									
20 普碳中板	4888	4905	4932	27	0.55%	45	0.91%	213	4.50%
10 造船板	5344	5360	5364	4	0.08%	21	0.39%	232	4.52%
冷热板卷									
3.0 热轧薄板	4893	4921	4938	17	0.35%	45	0.92%	233	4.95%
1.0 冷轧薄板	5431	5460	5476	16	0.29%	45	0.82%	-22	-0.39%
涂镀									
1.0 镀锌板	5807	5810	5820	10	0.17%	13	0.23%	368	6.75%
0.476 彩涂板	6958	6954	6976	22	0.32%	18	0.26%	-60	-0.85%
电工钢									
硅钢 50WW600	7636	7520	7480	-40	-0.53%	-156	-2.04%	-1650	-18.07%
型材									
50x5 角钢	4835	4851	4875	23	0.48%	40	0.82%	284	6.18%
16#槽钢	4818	4835	4858	23	0.48%	39	0.82%	240	5.20%
25#工字钢	4954	4964	4990	26	0.53%	37	0.74%	274	5.82%
管材									
无缝钢管 108x4.5 (8162)	5855	5843	5833	-10	-0.16%	-21	-0.36%	96	1.68%
焊管 1.5 寸 x3.0	5024	5084	5143	59	1.17%	119	2.37%	309	6.40%

数据来源: Mysteel、德邦研究

2 原材料市场

➤ 铁矿石

国产精粉价格攀升较快，相对进口矿的价格优势减弱。随着钢市的震荡走强，铁矿石价格攀升，其中国产矿价格涨幅快于进口矿，上周唐山铁精粉价格上涨 50 元/吨，天津港 63.5%印粉现货价上涨 10 元/吨。从 7 月初开始到目前，唐山铁精粉价格已经上涨超过 100 元/吨，而印粉仅上涨 50 元/吨，外矿与内矿的价格缩小至 70 元/吨以内（今年年内高点 150 元/吨）。因此此前因进口矿价格高企，钢厂转而依靠国产矿，但是随着国产矿价格优势的减弱，钢厂的进口矿采购将逐步增多，尤其是外矿的低价资源的询盘较为活跃。受国际金融市场大跌影响，本周初钢价可能继续回调，矿石的涨势预计将减缓，以稳为主，部分地区或有小幅回调。

进口矿库存继续增加，澳矿资源增多。上周末 Mysteel 统计重点港口铁矿石库存总量 9535 万吨，比前一周增加 91 万吨，其中澳矿增加了 195 万吨，巴矿和印矿的比例都在降低。

➤ 其他原材料

钢坯随市场变化反应灵敏，上周先涨后回调。受钢价和铁矿石价格上涨带动，钢坯价格前半周涨幅较大，唐山方坯相对前一周末一度累计上涨 60 元/吨至 4530 元/吨，但是受国内外金融金融市场大跌影响，后半周下调至 4460 元/吨。

废钢供应依旧偏紧，价格坚挺。持续高温天气，废钢资源供应依然偏紧，随着钢厂库存的消耗，采购价格小幅上调。近期淮钢上调 50 元/吨，南钢上调 30-70 元/吨，天津钢管上调 60-80 元/吨，大冶特钢上调 60 元/吨。

焦化企业酝酿涨价。目前焦炭市场成交稳定，独立焦化企业库存不高。各地炼焦煤价格又有上涨迹象，焦化企业的成本压力较大。3 日，山西、河北、山东三大焦协五大产区的焦化企业召开会议建议在现价基础上上调 60 元/吨，以缓解成本压力。预计后期焦炭市场价格将有小幅上涨。

硅铁市场较为疲软，硅锰小幅上涨。目前西北产硅铁 75-A 价格在 6850-6950 元/吨，75-C 在 6650-6750 元/吨。锰系合金市场混乱上涨，部分厂家暂停报价，硅锰市场出厂价格 8050-8750 元/吨，广西、云南、贵州地区限电影响了合金产量，后期资源可能偏紧。

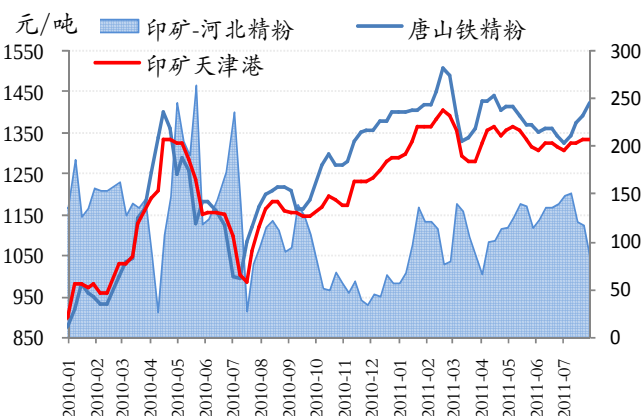
表 2 主要原材料价格变化（单位：元/吨）

	7 月均价	2011-7-29	2011-8-5	周度变化		月度变化		与年初变动	
				元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%
铁矿石									
铁精粉 66%干基(唐山)	1368	1425	1450	25	1.75%	82	6.01%	50	3.57%
63.5%印度矿	1325	1335	1345	10	0.75%	20	1.51%	55	4.26%
废钢及钢坯									
废钢 6-8mm (张家港)	3870	3870	3870	0	0.00%	0	0.00%	590	17.99%
Q235 方坯 （唐山）	4360	4470	4460	-10	-0.22%	100	2.29%	250	5.94%
焦炭									
二级冶金焦(唐山)	1960	1960	1960	0	0.00%	0	0.00%	85	4.53%
铁合金									

硅锰合金(广西)	8262	8300	8400	100	1.20%	138	1.67%	400	5.00%
海运									
图巴朗/北仑、宝山(美金)	20.06	19.68	19.45	-0.24	-1.20%	-0.61	-3.06%	-0.77	-3.82%
澳西/北仑、宝山(美金)	8.00	7.68	8.15	0.46	6.04%	0.14	1.78%	0.05	0.62%

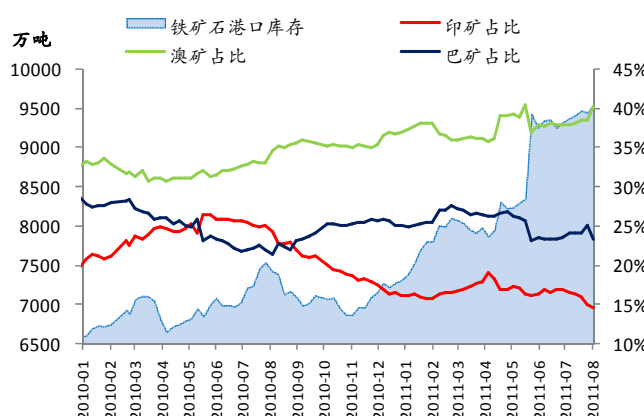
数据来源: Mysteel、德邦研究

图 5 铁矿石内外矿价格变化



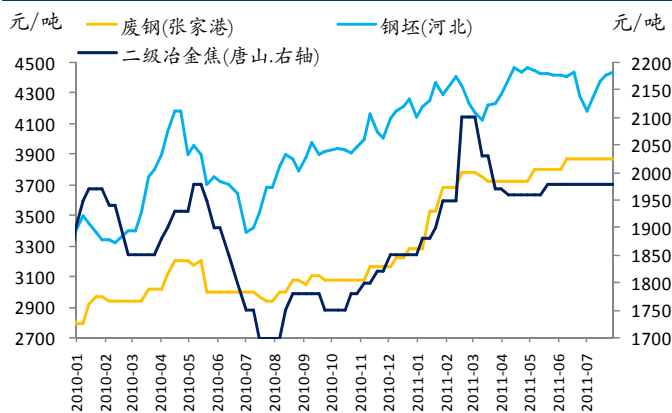
资料来源: Mysteel、德邦研究

图 6 进口矿港口库存来源占比



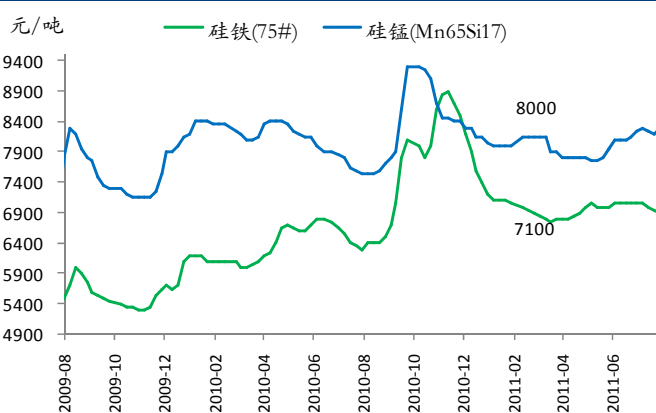
资料来源: Mysteel、德邦研究

图 7 焦炭、钢坯&废钢走势##



资料来源: Mysteel、德邦研究

图 8 铁合金价格走势

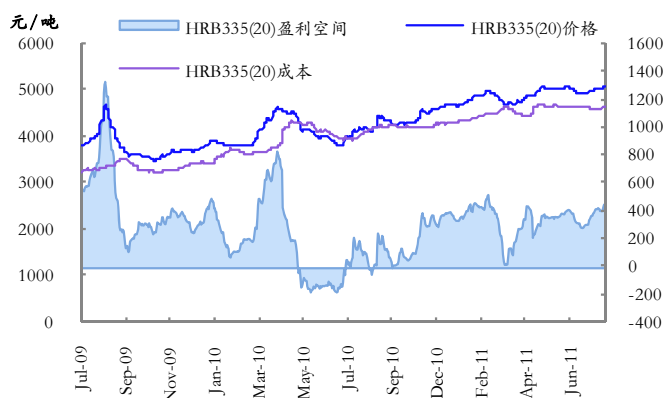


资料来源: Mysteel、德邦研究

3 钢材成本及盈利空间分析

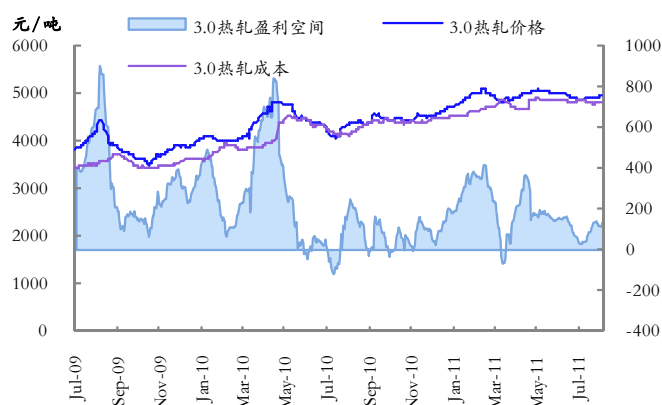
钢厂生产成本继续上升，同时盈利情况也在持续好转中。原材料价格继续上涨，钢厂的生产成本继续增加，据 Mysteel 模型测算，上周末螺纹钢和热轧的完全制造成本较前一周增加 33 元/吨。盈利方面，螺纹钢现货价格涨幅超过成本涨幅，周平均盈利在 460 元/吨，较前一周增加 48 元/吨；热轧周平均盈利在 151 元/吨，较前一周增加 29 元/吨。盈利情况的好转将更加刺激钢厂的生产，虽然有部分省市出现限电情况，但预计钢产量难以出现明显回落。

图 9 螺纹盈利空间####



资料来源: Mysteel, 德邦研究

图 10 热轧盈利空间#

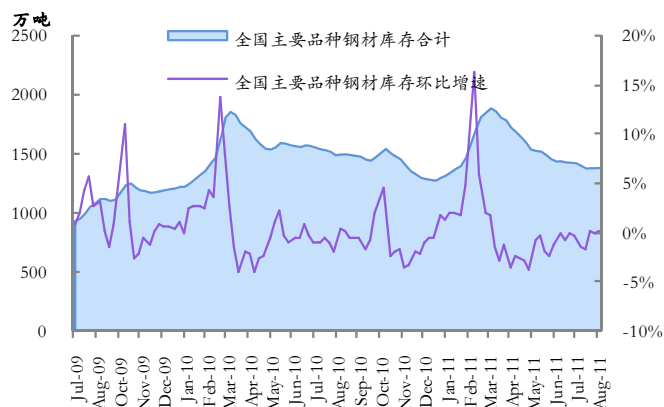


资料来源: Mysteel, 德邦研究

4 市场库存分析

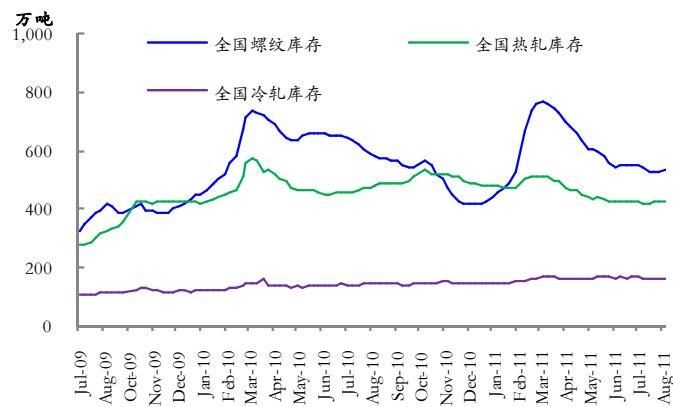
螺纹钢、冷轧库存小幅增加，线材、中板仍在下降。上周末社会库存总量 1388 万吨，比前一周增加 3.13 万吨。其中螺纹钢、冷轧、热轧库存有所增加，但增幅不大；线材继续下降了 3.48 万吨，社会库存已经回落到年初的低点附近，显示出下游采购积极性较高。

图 11 全国长材和板材库存总量####



资料来源: Mysteel, 德邦研究

图 12 全国螺纹及冷热轧库存情况

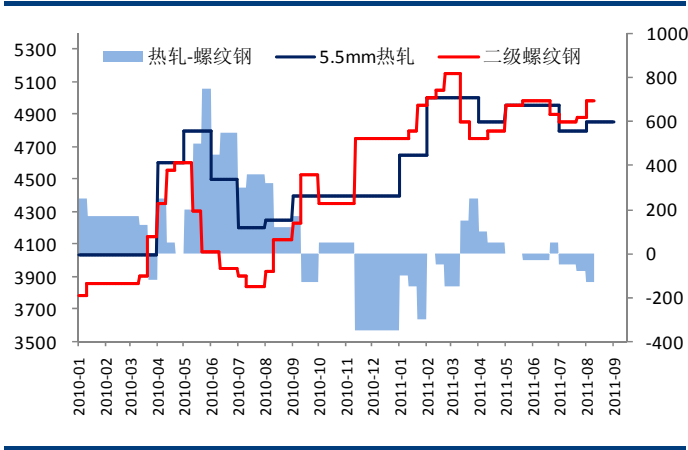


资料来源: Mysteel, 德邦研究

5 主要钢厂调价信息

沙钢 8 月上旬建材出厂价上调幅度超预期，热轧和螺纹钢倒挂幅度扩大。8 月上旬，沙钢线材上调 150 元/吨，螺纹钢和盘螺上调 100 元/吨，热轧上调 50 元/吨，中板上调 30 元/吨。二级螺纹钢 4980 元/吨，5.5mm 热轧 4850 元/吨，倒挂达 130 元/吨，比前期幅度扩大。自去年下半年以来，现货市场长强板弱致使沙钢的出厂价热轧和螺纹钢大部分时间处于倒挂，今年年初一度高达 350 元/吨。

图 13 沙钢热轧和螺纹钢出厂价对比



资料来源: Mysteel, 德邦研究

表 3 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
8月1日	华东	沙钢	5020 ↑ 150	4980 ↑ 100	5100 ↑ 100	4930 ↑ 30	4850 ↑ 50			
		永钢	5000 ↑ 120	4960 ↑ 80	5080 ↑ 80					
		中天	5080 ↑ 60	4930 ↑ 100						
		莱钢永锋		5050 ↑ 40	5090 ↑ 40					
		莱钢								4850 ↑ 60
		山钢	5180 ↑ 60	5310 ↑ 60						
	华北	山西立恒	4880 ↑ 30							
		包钢	4840 ↑ 50	5110 ↑ 50	5250 ↑ 50					
		山西新金山	4870 ↑ 30	5030 ↑ 30	5150 ↑ 30					
		山西河津	4920 ↑ 20							
	中南	涟钢					5305 ↑ 50	5840 ↑ 60		
		裕丰	5160 ↑ 20	5050 ↑ 30	5200 ↑ 30					
		万钢	5240 ↑ 30							
		广钢	5200 ↑ 60							
		安钢	4920 ↑ 20							
	西南	水钢-重	5230 ↑ 20	5250 ↑ 40	5390 ↑ 40					
		德胜-成	5120 ↑ 30	5110 ↑ 30	5280 ↑ 30					
		德胜-重	5110 ↑ 30	5130 ↑ 30	5290 ↑ 30					
		德胜-贵	5110 ↑ 30	5200 ↑ 30	5300 ↑ 30					
		成都长峰-重		5090 ↑ 30	5190 ↑ 30					
		成都长峰-成		5060 ↑ 30	5140 ↑ 30					
		水钢	5200 ↑ 100	5230 ↑ 80						
		昆钢	5360 ↑ 20	5450 ↑ 20	5580 ↑ 20		5280 ↑ 30			
	西北	酒钢兰州				5010 ↑ 30				
		酒钢西宁	5120 ↑ 20	5070 ↑ 20		5040 ↑ 30				
		酒钢翼城		5000 ↑ 20	5160 ↑ 20					
		酒钢						5470 ↑ 20		
		陕西龙钢	5080 ↑ 30	5030 ↑ 30						
	东北	新抚钢-大	4930 ↑ 10	4910 ↑ 10	5060 ↑ 10					
		新抚钢-沈	4940 ↑ 10	4920 ↑ 10	5070 ↑ 10					
		西林钢厂	5150 ↑ 20	5100 ↑ 20	5250 ↑ 20					
8月2日	华东	长达钢厂		4860 ↑ 80	4880 ↑ 80	5050 ↑ 30				

8月3日		日照钢厂	5003 ↑ 80						
		方大特钢	5100 ↑ 70	5000 ↑ 70	5180 ↑ 70				
	华北	天津江天						4920 ↑ 30	
		天津金都		5100 ↑ 50					
		天钢			4800 ↑ 30				
		文水海威	4890 ↑ 30						
		山西建邦-银		4960 ↑ 60	5090 ↑ 60				
		山西建邦-重		5090 ↑ 10	5190 ↑ 10				
		山西建邦-成		5070 ↑ 30	5200 ↑ 30				
	中南	韶钢	5130 ↑ 30						
		涟钢		5410 ↑ 50					
		裕丰	5180 ↑ 20	5070 ↑ 20	5220 ↑ 20				
		安钢	4940 ↑ 20						
		广钢	5230 ↑ 30						
		柳钢	6030 ↑ 30	6150 ↑ 30	6300 ↑ 30				
	西南	重钢				4810 ↑ 30	5480 ↑ 30		
		攀成钢-成	5260 ↑ 40	5220 ↑ 30	5380 ↑ 30				
		攀钢-成		5290 ↑ 20	5450 ↑ 20				
		攀钢-攀		5300 ↑ 20	5460 ↑ 20				
		攀钢-昆		5460 ↑ 20	5620 ↑ 20				
		水钢-贵	5270 ↑ 30	5350 ↑ 30	5460 ↑ 30				
		德胜-昆	5180 ↑ 20	5140 ↑ 20	5260 ↑ 20				
		德胜-重	5140 ↑ 30						
		德胜-贵	5140 ↑ 30						
	西北	酒钢兰州	5110 ↑ 30	5060 ↑ 30	5230 ↑ 30	5030 ↑ 20	4850 ↑ 20		
		酒钢西宁	5140 ↑ 20	5090 ↑ 20	5240 ↑ 20				
		酒钢-乌	5280 ↑ 50	5330 ↑ 50	5530 ↑ 50				
		八钢-疆内			5280 ↑ 50				
	东北	西林钢厂	5160 ↑ 10	5120 ↑ 20	5270 ↑ 20				
		新抚钢-大	4950 ↑ 20	4930 ↑ 20	5080 ↑ 20				
		新抚钢-沈	4950 ↑ 10	4950 ↑ 30	5100 ↑ 30				
		阿城钢厂						4770 ↑ 30	
		西城钢铁			4880 ↑ 80				
8月3日	华东	浙江富钢		4860 ↑ 20					
		福建鑫海	4930 ↑ 100						
		江苏连钢			4740 ↑ 10				
	华北	山西晋钢	5000 ↑ 30	5140 ↑ 20	5270 ↑ 20				
		文水海威	4870 ↑ 50						
	东北	四平现代-沈阳		5010 ↑ 10	5160 ↑ 10				
		四平现代-大连		4990 ↑ 10	5140 ↑ 10				
		四平现代-哈		5010 ↑ 20	5160 ↑ 10				
		四平现代-长春		5010 ↑ 10	5160 ↑ 10				
		建龙钢厂-长春		5130 ↑ 10	5280 ↑ 10				
		建龙钢厂-哈		5130 ↑ 20	5280 ↑ 20				
		建龙钢厂-大连		5090 ↑ 10	5240 ↑ 10				
		建龙钢厂-沈阳		5130 ↑ 10	5280 ↑ 10				
		新抚钢-大连	4960 ↑ 10	4940 ↑ 10					
		新抚钢-沈阳	4970 ↑ 20	4960 ↑ 10	5110 ↑ 10				
		鞍山宝得						4740 ↑ 50	4800 ↑ 50

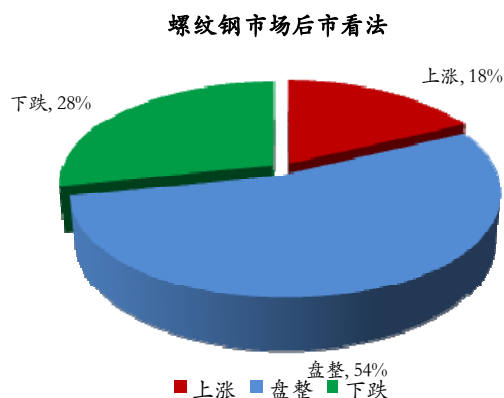
	中南	河南济源	5130 ↑ 30	5090 ↑ 30						
		邢台龙海	4970 ↑ 30							
		河南亚新	4980 ↑ 20	4770 ↑ 20						
	西南	水钢-贵阳	5300 ↑ 30	5380 ↑ 30	5490 ↑ 30					
		重钢					5480 ↑ 30			
		昆钢	5380 ↑ 20	5470 ↑ 20	5600 ↑ 20					
		云南德胜-贵阳	5170 ↑ 30	5230 ↑ 30	5330 ↑ 30					
		云南德胜-重庆	5170 ↑ 30	5160 ↑ 30	5320 ↑ 30					
		云南德胜-成都	5150 ↑ 30	5140 ↑ 30	5310 ↑ 30					
	西北	酒钢西安		5060 ↑ 30	5250 ↑ 30					
		酒钢兰州	5130 ↑ 30	5080 ↑ 30	5250 ↑ 30					
		酒钢西宁	5160 ↑ 20	5110 ↑ 20	5260 ↑ 20	5060 ↑ 20				
8月4日	华东	厦门众达		5090 ↑ 50	5270 ↑ 50					
		三宝	5120 ↑ 80	4950 ↑ 20	5110 ↑ 20					
	华北	山西中阳	4900 ↑ 80							
		文水海威	4920 ↑ 10							
		山西新金山	4920 ↑ 20							
		酒钢翼城		5080 ↑ 40	5240 ↑ 40					
	中南	韶钢	5180 ↑ 50							
		裕丰	5240 ↑ 30							
		广钢	5280 ↑ 50							
		柳钢	6080 ↑ 50	6200 ↑ 50	6350 ↑ 50	5860 ↑ 30	5640 ↑ 30	6100 ↑ 30		
	西北	八钢-疆内	5471 ↑ 250	5471 ↑ 250	5671 ↑ 250					
8月5日	东北	阿城钢厂							4820 ↑ 50	
	华东	雨花钢铁	5110 ↓ 20	4920 ↓ 20	5020 ↓ 20					
	华北	天津江天							4930 ↓ 20	
	中南	安钢	4900 ↓ 40							
		洛阳伟业	5030 ↓ 10							
		鄂钢	5300 ↑ 80	5170 ↑ 60						
	西北	酒钢西安	5010 ↑ 30							
		酒钢银川	5080 ↑ 20	5010 ↑ 20	5190 ↑ 20					
		金特钢铁	5560 ↑ 250	5560 ↑ 250	5760 ↑ 250					
		攀成钢-成	5310 ↑ 50	5270 ↑ 50	5430 ↑ 50					
	西南	达钢-重	5300 ↑ 100	5290 ↑ 40	5440 ↑ 40					
		512厂	5230 ↑ 60	5200 ↑ 50	5380 ↑ 50					
		成都新联山							5150 ↑ 50	

数据来源: Mysteel、德邦研究

6 市场调查统计

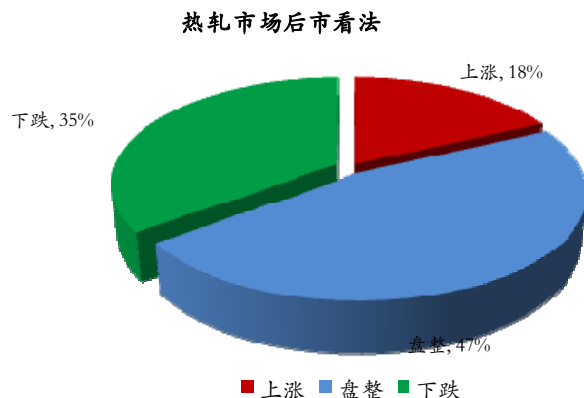
据 Mysteel 的最新市场调查,对 2011 年 8 月 1 日-8 月 5 日国内市场部分品种市场趋势的调查结果如下:螺纹钢品种总体而言,36%被访者看涨,51%看盘整,13%被访者看跌;热轧板卷品种总体而言,36%看涨,47%看盘整,17%被访者看跌。经过上周前几日的拉涨,目前市场更多的是以消化前期涨幅为主,中间商活跃度有所下降,下游用户采购放缓,大家仍然不敢轻易囤货;由于钢厂对产品价格上涨频率和幅度均有增加,总体上,贸易商还是继续保持谨慎的心态。Mysteel 市场调研结果表明,对后市看法中,上周看跌的比例比上周显著增加。

图 14 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 15 钢厂、贸易商对热轧市场后市看法



资料来源: Mysteel, 德邦研究

7 国际钢铁市场

上周国际钢市涨跌互现。CRU 国际钢价综合指数为 200.3, 比前一周下滑 1.8%, 比上月下滑 3.8%, 比去年同期上涨 14.9%。上周 CRU 扁平材指数为 183.1, 比前一周下滑 3.6%; CRU 长材指数为 234.9, 比前一周上涨 1.2%。欧洲市场薄板市场仍然疲软, 螺纹钢弱势运行。美国市场薄板价格继续下滑, 已经触及成本线。亚洲市场涨跌互现, 东南亚扁平材进口价格上涨, 印度市场整体反弹。总体上判断短期内国际钢材市场仍将维持涨跌互现格局。

表 4 国际市场主要钢材品种价格

	7 月均价	7 月 29 日	8 月 5 日	周度变化		月度变化		与年初变动	
				元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%
热轧板卷	807								
美国钢厂(中西部)(1)	838	788	761	-27	-3.4%	-77	-9.2%	33	4.5%
美国进口(CIF)(2)	794	838	838	0	0.0%	44	5.5%	210	33.4%
德国市场(3)	778	770	765	-5	-0.6%	-13	-1.7%	70	10.1%
欧盟钢厂(4)	753	766	759	-7	-0.9%	6	0.8%	64	9.2%
欧盟进口(CFR)(5)	850	751	751	0	0.0%	-99	-11.7%	89	13.4%
韩国市场(6)	1000	846	825	-21	-2.5%	-175	-17.5%	112	15.7%
韩国出厂(7)	763	1008	1006	-2	-0.2%	243	31.9%	223	28.5%
日本市场(9)	878	877	877	0	0.0%	-1	-0.1%	90	11.4%
日本出口(FOB)(10)	744	720	740	20	2.8%	-4	-0.5%	90	13.8%
印度市场(11)	849	844	847	3	0.4%	-2	-0.2%	70	9.0%
东南亚进口(CFR)(13)	699	710	720	10	1.4%	21	2.9%	70	10.8%
独联体出口(FOB黑海)(14)	693	680	680	0	0.0%	-13	-1.9%	45	7.1%
中东进口(迪拜 CFR)(15)	739	730	730	0	0.0%	-9	-1.2%	45	6.6%
中国市场(16)	744	742	750	8	1.1%	6	0.7%	44	6.2%
冷轧板卷	927								
美国钢厂(中西部)(1)	921	915	893	-22	-2.4%	-28	-3.0%	44	5.2%
美国进口(CIF)(2)	939	921	921	0	0.0%	-18	-1.9%	182	24.6%
德国市场(3)	921	917	910	-7	-0.8%	-11	-1.2%	90	11.0%
欧盟钢厂(4)	890	909	902	-7	-0.8%	12	1.4%	73	8.8%
欧盟进口(CFR)(5)	1111	887	887	0	0.0%	-224	-20.1%	91	11.4%
韩国市场(6)	1113	1141	1139	-2	-0.2%	26	2.3%	226	24.8%

日本市场 (9)	1100	1099	1099	0	0.0%	-1	-0.1%	22	2.0%
日本出口 (FOB) (10)	793	790	790	0	0.0%	-3	-0.4%	10	1.3%
印度市场 (11)	937	937	937	0	0.0%	0	0.0%	61	7.0%
东南亚进口 (CFR) (13)	767	760	760	0	0.0%	-7	-0.9%	0	0.0%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	801	795	795	0	0.0%	-6	-0.7%	60	8.2%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	829	820	820	0	0.0%	-9	-1.1%	50	6.5%
中国市场 (16)	830	833	843	10	1.2%	14	1.6%	13	1.6%
热镀锌									
美国钢厂 (中西部) (1)	989	959	937	-22	-2.3%	-52	-5.3%	22	2.4%
美国进口 (CIF) (2)	1031	1031	1031	0	0.0%	0	0.0%	226	28.1%
德国市场 (3)	956	938	930	-8	-0.9%	-26	-2.7%	75	8.8%
欧盟钢厂 (4)	951	937	930	-7	-0.7%	-21	-2.2%	74	8.6%
欧盟进口 (CFR) (5)	956	952	952	0	0.0%	-4	-0.4%	170	21.7%
韩国市场 (6)	1200	1236	1233	-3	-0.2%	33	2.8%	233	23.3%
韩国出厂 (7)	1208	1217	1214	-3	-0.2%	7	0.5%	240	24.6%
日本市场 (9)	1669	1667	1667	0	0.0%	-2	-0.1%	33	2.0%
日本出口 (FOB) (10)	848	840	840	0	0.0%	-8	-0.9%	10	1.2%
印度市场 (11)	1036	1034	1034	0	0.0%	-2	-0.2%	89	9.4%
东南亚进口 (CFR) (13)	793	790	790	0	0.0%	-3	-0.4%	10	1.3%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	915	900	900	0	0.0%	-15	-1.7%	35	4.0%
中国市场 (16)	899	903	907	4	0.4%	8	0.9%	59	7.0%
中厚板									
美国钢厂 (中西部) (1)	1114	1114	1114	0	0.0%	0	0.0%	232	26.3%
美国进口 (CIF) (2)	992	992	992	0	0.0%	0	0.0%	353	55.2%
德国市场 (3)	933	860	850	-10	-1.2%	-83	-8.9%	-10	-1.2%
欧盟钢厂 (4)	894	887	887	0	0.0%	-7	-0.8%	45	5.3%
欧盟进口 (CFR) (5)	834	830	830	0	0.0%	-4	-0.4%	88	11.9%
韩国市场 (6)	1113	1122	1120	-2	-0.2%	7	0.6%	268	31.5%
韩国出厂 (7)	1047	1055	1053	-2	-0.2%	6	0.6%	227	27.5%
韩国市场 (中国资源) (8)	755	760	750	-10	-1.3%	-5	-0.6%	72	10.6%
日本市场 (9)	1125	1124	1124	0	0.0%	-1	-0.1%	23	2.1%
日本出口 (FOB) (10)	801	780	780	0	0.0%	-21	-2.6%	110	16.4%
印度市场 (11)	903	903	907	4	0.4%	4	0.4%	88	10.7%
东南亚进口 (CFR) (13)	726	730	730	0	0.0%	4	0.5%	70	10.6%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	770	760	780	20	2.6%	10	1.3%	150	23.8%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	800	800	800	0	0.0%	0	0.0%	90	12.7%
中国市场 (16)	748	750	756	6	0.8%	8	1.1%	38	5.3%
螺纹钢									
美国钢厂 (中西部) (1)	821	821	821	0	0.0%	0	0.0%	77	10.3%
美国进口 (CIF) (2)	750	750	750	0	0.0%	0	0.0%	122	19.4%
德国市场 (3)	804	805	805	0	0.0%	1	0.1%	170	26.8%
欧盟钢厂 (4)	786	773	801	28	3.6%	15	1.9%	119	17.4%
欧盟进口 (CFR) (5)	786	773	794	21	2.7%	8	1.0%	119	17.6%
韩国市场 (6)	732	737	735	-2	-0.3%	3	0.4%	48	7.0%
韩国出厂 (7)	768	808	806	-2	-0.2%	38	4.9%	101	14.3%
韩国市场 (中国资源) (8)	707	722	721	-1	-0.1%	14	1.9%	51	7.6%
日本市场 (9)	780	778	778	0	0.0%	-2	-0.3%	52	7.2%
日本出口 (FOB) (10)	676	670	670	0	0.0%	-6	-0.9%	80	13.6%
印度市场 (11)	928	937	943	6	0.6%	15	1.6%	112	13.5%
土耳其出口 (FOB) (12)	730	735	735	0	0.0%	5	0.7%	90	14.0%
东南亚进口 (CFR) (13)	711	720	730	10	1.4%	19	2.7%	70	10.6%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	709	715	715	0	0.0%	6	0.8%	130	22.2%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	740	725	725	0	0.0%	-15	-2.1%	90	14.2%
中国市场 (16)	728	733	748	15	2.0%	20	2.8%	59	8.6%
网用线材									

美国钢厂(中西部) (1)	992	992	992	0	0.0%	0	0.0%	198	24.9%
美国进口(CIF) (2)	799	799	799	0	0.0%	0	0.0%	110	16.0%
德国市场(3)	820	820	810	-10	-1.2%	-10	-1.2%	162	25.0%
欧盟钢厂(4)	801	787	823	36	4.6%	22	2.7%	128	18.4%
欧盟进口(CFR) (5)	804	787	823	36	4.6%	19	2.3%	134	19.4%
印度市场(11)	790	784	788	4	0.5%	-2	-0.2%	72	10.1%
土耳其出口(FOB) (12)	742	745	745	0	0.0%	3	0.4%	90	13.7%
东南亚进口(CFR) (13)	721	730	730	0	0.0%	9	1.3%	60	9.0%
独联体出口(FOB 黑海) (14)	737	740	740	0	0.0%	3	0.4%	145	24.4%
中东进口(迪拜 CFR) (15)	818	820	820	0	0.0%	2	0.3%	180	28.1%
中国市场(16)	747	764	778	14	1.8%	32	4.2%	74	10.5%
小型材									
美国钢厂(中西部) (1)	981	981	981	0	0.0%	0	0.0%	77	8.5%
美国进口(CIF) (2)	777	777	777	0	0.0%	0	0.0%	-11	-1.4%
德国市场(3)	885	885	875	-10	-1.1%	-10	-1.1%	153	21.2%
欧盟钢厂(4)	880	873	873	0	0.0%	-7	-0.7%	111	14.6%
韩国市场(6)	901	894	892	-2	-0.2%	-9	-1.0%	109	13.9%
韩国出厂(7)	938	974	972	-2	-0.2%	34	3.6%	168	20.9%
韩国市场(中国资源) (8)	814	827	825	-2	-0.2%	11	1.4%	86	11.6%
日本市场(9)	1091	1074	1074	0	0.0%	-17	-1.5%	94	9.6%
日本出口(FOB) (10)	676	670	670	0	0.0%	-6	-0.9%	60	9.8%
印度市场(11)	879	889	893	4	0.4%	14	1.6%	84	10.4%
土耳其出口(FOB) (12)	779	785	785	0	0.0%	6	0.8%	100	14.6%
东南亚进口(CFR) (13)	741	750	755	5	0.7%	14	1.9%	75	11.0%
中东进口(迪拜 CFR) (15)	739	730	730	0	0.0%	-9	-1.2%	45	6.6%
中国市场(16)	744	747	753	6	0.8%	9	1.2%	43	6.1%

数据来源: Mysteel、德邦研究

8 行业热点及动态

➤ 国际宏观经济

➤ 美国国会两院通过提债方案 “美债闹剧”告一段落

美国会两党已就提高债务上限达成一致,以避免美国出现历史上首次违约,这场持续两个多月的“美债闹剧”在必须剧终前的10多个小时告一段落。

➤ 美数据大泼冷水 大宗商品遭回吐

美国供应管理协会(ISM)公布的7月制造业采购经理人指数令人失望,仅为50.9,为两年来最低,远低于市场估计的54.9。稍早的欧元区制造业PMI数据亦弱于市场预期,因新订单萎缩拖累欧元区7月制造业降至几近停滞地步。

➤ 美债危机尘埃落定之后,欧债危机再次浮出水面

意大利和西班牙十年期国债收益率攀升至超过6%,成就了欧元时代的最高点,这让投资者开始担心欧元区债务危机可能会向这两个脆弱的国家蔓延。

点评: 国际市场一波未平一波又起,美债虽然石头落地但欧债阴霾仍在,国际市场情况不容乐观。

➤ 国内宏观

➤ 央行: 下半年货币政策不松动

日前召开的中国人民银行分支行行长座谈会或许可以向市场传递出央行的态度。会议指出,国内通胀预期依然较强,稳定物价的基础还不牢固,一旦政策松

动就有反弹的可能。下半年要继续实施好稳健的货币政策，保持必要的政策力度。此前市场普遍预期下半年货币政策或有所放松。

➤ PMI 连续 4 个月回落 降幅收窄

中国物流与采购联合会(CFLP)1日发布的7月中国制造业采购经理指数(PMI)为50.7%，比上月回落0.2个百分点，连续4个月回落。

点评：下半年通胀压力仍然较大，但是PMI的持续回落也显示了宏观经济增速的放缓，下半年国内政策在保增长和抗通胀之间走钢丝。

➤ 钢铁行业

➤ 部分行业再现产能过剩 等量置换淘汰难执行

工信部8月2-3日发布多个行业报告指出，近期中国钢铁、水泥、平板玻璃、电解铝、甲醇、电石等多个行业产能增长过快，部分存在严重的过剩苗头。

➤ 电荒重袭广西 部分钢厂临时停产

因枯水期发电能力受限和夏季高温用电负荷叠加效应而导致的“电荒”，已令广西电网公司发出了“严重缺电”的I级红色预警，缺电率约30%，逾千家企业停产，在暂时停产的企业中不乏当地一些钢铁生产单位。

点评：下半年，淘汰落后产能和限电措施力度或加大，钢产量可能有小幅回落，但幅度不会太大，而同时对钢价的支撑作用也将有所体现。

➤ 钢铁上下游行业

➤ 遏制价格炒作 中国正式推行进口铁矿石代理制

为规范中国铁矿石进口秩序，中国钢铁工业协会2日在北京公开表示，今年7月中国已经正式开始推行进口铁矿石代理制。

点评：实际效果尚需观望。

➤ 保障房资金缺口博弈

财政部、住建部等三部委联合发资金摸底文件，地方政府全力搜集调研本地资金缺口问题。国务院要求地方政府11月底完成100%的保障房开工率。在地方财政乏力的情况下，中央财政支持或将再加码。

➤ 预算支付进度加快 水利投资项目将大规模开工

日前从水利部获悉，水利预算执行进度将在下半年加快，特别是基建项目将成为重点。业内人士认为，随着资金加速落实，水利项目将大规模开工。