

2011/9/4-2011/9/10

钢铁行业

行业数据周报

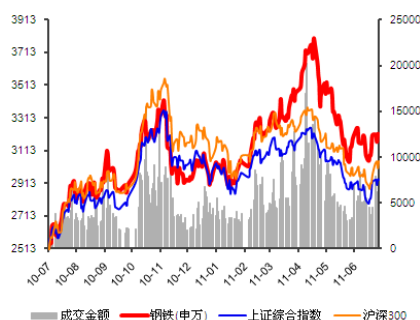
评级：推荐（维持）

建材供需基本面趋弱，继续看好冷轧

重点推荐公司

公司名称	投资评级
大冶特钢（000708）	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

S0120511030001

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

钢材市场：上周建筑钢材依旧疲软，热轧、中板等板材也开始回调。上周市场普遍反映成交较差，螺纹钢和线材继续回调，上海市场下跌20元/吨；上海市场的热轧、中厚板保持稳定，但是其他地方市场出现回调，全国均价下跌6元/吨；冷轧、彩涂等依然坚挺。

原材料：四季度铁矿石协议价格比三季度略降，但依旧保持高位。按照之前的定价模式，6-8月62%铁矿石普氏指数均价为CFR175.6，扣除运费以及品位折算后，力拓PB粉FOB价格估计在166.7美元/吨，较三季度降2.1美元；同样淡水河谷卡拉加斯粉的价格估计在CFR196美元，较三季度下降1.5美元/吨。目前印矿港口现货价格已经达到了189美元/吨，国产矿涨价幅度超过了外矿，过去3周累计上涨75元/吨，原材料价格的坚挺是支撑钢价的最重要的因素。但是钢材市场方面先是螺纹钢和线材价格出现回调，9月以来除冷轧外，中厚板和热轧价格也出现了回调。预计在钢市走弱的情况下，节后铁矿石价格可能也会出现小幅回落。

盈利空间：上周末螺纹钢和热轧的完全制造成本较前一周增加14元/吨。盈利方面，螺纹钢上周平均盈利在257元/吨（新版模型螺纹钢调低了螺纹钢的盈利空间，使之更贴近当前市场情况），较前一周减少19元/吨；热轧周平均盈利在152元/吨，较前一周减少9元/吨。

库存：社会库存总量连续3周回升。上周末社会库存总量1404万吨，环比增加13.5万吨，为连续第3周回升。分品种来看，仅冷轧库存有小幅降低，其他都有不同程度的增加，螺纹钢和线材库存累计增幅较多。

估值与投资策略：钢铁行业正经历行业周期变化和经济周期变化的正反向冲击，从行业格局讲，推动铁矿石价格大幅上涨的动力趋缓，钢铁行业相对配置价值逐渐提升。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。但目前面临着经济周期的不利冲击：经济增速下滑，该阶段而言，经济周期下行对盈利的影响更大，而行业格局和议价能力的提升是长期和缓慢的过程。从估值上考虑，我们认为目前的估值水平已基本反映经济增速下滑的预期，维持行业“推荐”评级。具体品种，阶段性看好受益于冷轧等价格回升的板材类上市公司，主要有宝钢股份、武钢股份、华菱钢铁等。按照我们之前的逻辑，中长期看好市盈率合理或偏低的公司如大冶特钢、西宁特钢、八一钢铁、新兴铸管、宝钢股份等。

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	7
4 市场库存分析	8
5 主要钢厂调价信息	8
6 市场调查统计	10
7 国际钢铁市场	10
8 行业热点及动态	13

图表目录

图 1 建材市场价格变化	3
图 2 板材市场价格变化	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	7
图 8 铁合金价格走势	7
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	8
图 12 全国螺纹及冷热轧库存情况	8
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）	6
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

建筑钢材依旧疲软，热轧、中板等板材也开始回调。上周市场普遍反映成交较差，螺纹钢和线材继续回调，上海市场下跌20元/吨；上海市场的热轧、中厚板保持稳定，但是其他地方市场出现回调，全国均价下跌6元/吨；冷轧、彩涂等依然坚挺。

下半年或将上演“旺季不旺”。7-8月份市场大多对“金九银十”抱有较高期望，但是随着国际金融市场出现大幅动荡和国内宏观经济增长减速和通胀高企，旺季不旺的现象很可能在今年出现。

首先，从需求来看，机械、造船等行业仍未出现较明显的转好的迹象，据某些特钢企业反映，钢厂来自汽车、农机及其零部件厂商的齿轮钢和轴承钢等订单大幅减少，由此推演，后期板材需求明显逆转尚需时日。

其次，从供给来看，即使在需求淡季的7-8月份，粗钢产量也只是出现了小幅下跌。9-10月份，板材产线检修有所增多，但预计钢产量也难以出现明显回落，供给压力一直很大。

目前支持钢价的最主要的因素就是成本，铁矿石价格逆市上涨，炼焦煤资源依然偏紧推动焦炭价格攀升，废钢一直保持坚挺。但是原材料价格最终无法偏离钢价的影响，我们认为铁矿石价格可能将滞后钢价出现回调。

综上，目前来看利空的因素多于利多。宏观环境方面，国内经济增速继续放缓，8月工业增加值同比增速比7月回落了0.5个百分点；CPI虽然出现回落，但主要是由于翘尾因素的减少，新涨价因素的占比继续扩大，国内通胀压力仍较大，预计货币政策仍难言宽松。钢材市场方面，需求不振，上涨动力不足；成本支撑，下跌空间有限，预计短时期内仍维持震荡走势，本周来说螺纹钢、热轧和中板的回调仍未结束，但冷轧的强势有望继续保持。考虑到金九银十的需求增长低于预期，我们调低此前对9月份钢材市场的预期，估计总体呈震荡偏弱的走势。

图 1 建材市场价格变化

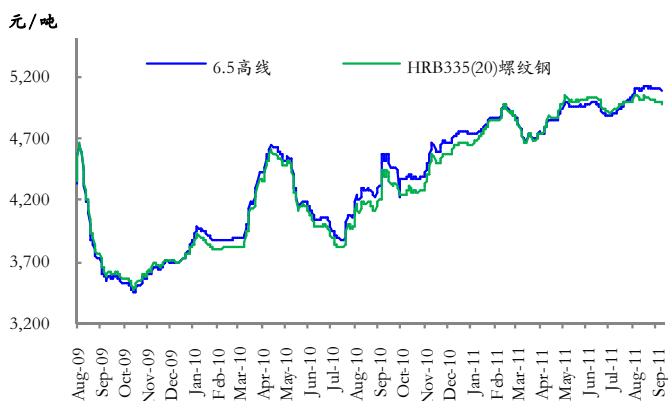
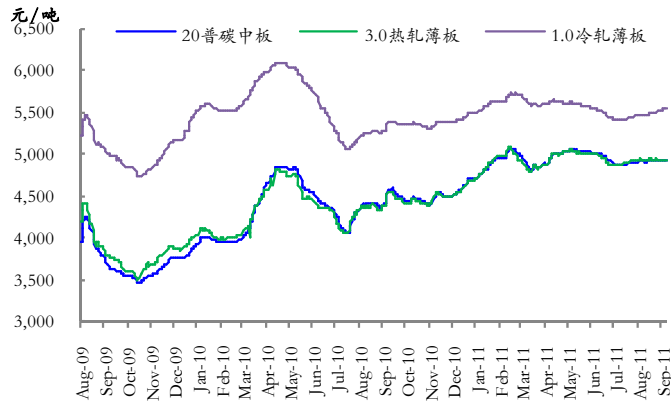


图 2 板材市场价格变化



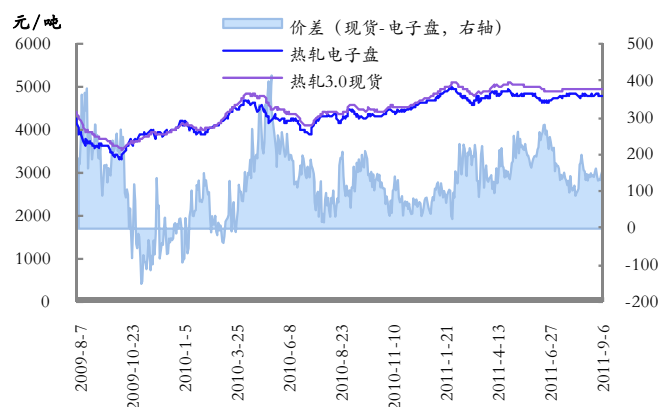
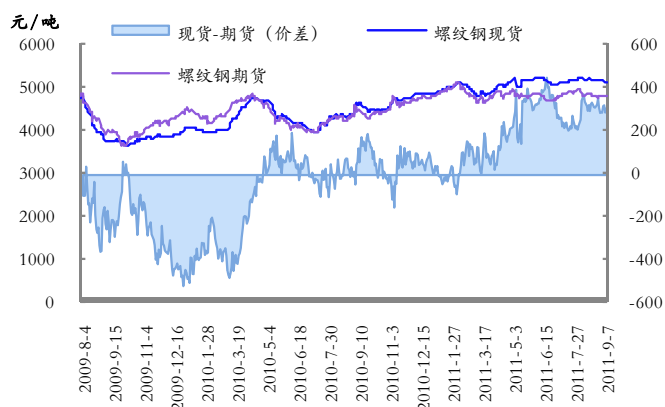
资料来源: Mysteel, 德邦研究

资料来源: Mysteel, 德邦研究

螺纹钢期货仍维持震荡走势。上周螺纹钢现货市场价格继续下跌, 部分板材产品跟跌, 但各品种跌幅都较小, 全国均价下跌在10元/吨左右。螺纹钢期货目前受钢材市场基本面的影响较多, 仍处于胶着震荡状态, 方向不明。9日rb1201合约收盘4791元/吨, 较前一周末下跌41元/吨。正如此前分析, 目前期货价格仍严重倒挂, 螺纹钢期货下跌的空间有限, 但是鉴于现货市场的疲软, 短期内大幅上行的动力也不足, 因此预计震荡的走势仍将继续。

图 3 螺纹期货与现货走势对比

图 4 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

表 1 全国主要钢材品种价格变化

	8 月均价	2011-9-2	2011-9-9	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	5103	5094	5085	-9	-0.18%	-19	-0.36%	359	7.59%
HRB335(20)螺纹钢	5024	4993	4972	-21	-0.42%	-52	-1.03%	327	7.04%
板材									
20 普碳中板	4925	4920	4915	-5	-0.10%	-9	-0.19%	196	4.15%
10 造船板	5370	5374	5374	0	0.00%	5	0.09%	242	4.72%
冷热板卷									
3.0 热轧薄板	4936	4940	4934	-6	-0.12%	-3	-0.05%	228	4.85%
1.0 冷轧薄板	5491	5536	5547	10	0.19%	55	1.01%	49	0.89%
涂镀									
1.0 镀锌板	5826	5834	5847	14	0.23%	21	0.36%	395	7.24%
0.476 彩涂板	6990	7043	7066	23	0.32%	75	1.08%	29	0.42%
电工钢									
硅钢 50WW600	7491	7500	7480	-20	-0.27%	-11	-0.14%	-1650	-18.07%
型材									
50x5 角钢	4876	4887	4886	-1	-0.02%	10	0.21%	295	6.43%
16#槽钢	4858	4867	4863	-5	-0.10%	5	0.10%	245	5.30%
25#工字钢	4983	4989	4994	5	0.10%	11	0.22%	278	5.89%
管材									
无缝钢管	5836	5845	5840	-5	-0.08%	4	0.07%	103	1.79%

108x4.5(8162)

焊管 1.5 寸 x3.0

5116

5143

5147

5

0.09%

32

0.62%

313

6.48%

数据来源: Mysteel、德邦研究

2 原材料市场

➤ 铁矿石

四季度铁矿石协议价格比三季度略降，但依旧保持高位。按照之前的定价模式，6-8 月 62%铁矿石普氏指数均价为 CFR175.6，扣除运费以及品位折算后，力拓 PB 粉 FOB 价格估计在 166.7 美元/吨，较三季度降 2.1 美元；同样淡水河谷卡拉加斯粉的价格估计在 CFR196 美元，较三季度下降 1.5 美/吨。

目前印矿港口现货价格已经达到了 189 美元/吨，国产矿涨价幅度超过了外矿，过去 3 周累计上涨 75 元/吨，原材料价格的坚挺是支撑钢价的最重要的因素。但是钢材市场方面先是螺纹钢和线材价格出现回调，9 月以来除冷轧外，中厚板和热轧价格也出现了回调。预计在钢市走弱的情况下，节后铁矿石价格可能也会出现小幅回落。

进口矿库存小幅回落，印度和巴矿资源增多。上周末 Mysteel 统计重点港口铁矿石库存总量 9551 万吨，比前一周减少 18 万吨，其中澳矿仍在增加，上周增加 60 万吨，8 月中旬至今已增加了 100 万吨。

➤ 其他原材料

钢市疲软，钢坯小幅回调。随着钢价的回落，唐山钢坯市场也出现趋弱迹象，部分厂家出货不畅，上周价格下跌 20 元/吨。但目前钢坯库存处于低位，现货资源紧张情况仍然存在，加之铁矿石价格也较为坚挺，因此我们认为本周钢坯价格以稳为主，部分市场仍有可能小幅回落，但是回落的空间也相对有限。

废钢市场仍保持稳定，部分钢厂采购价格继续上调。钢材市场窄幅震荡，废钢市场延续高位持稳走势。部分钢厂仍在上调废钢采购价格，6 日舞钢废钢采购价上调 20 元/吨，重型废钢报 3820 元/吨；5 日，湖北某钢企采购价格上调 30-60 元/吨，调整后 6mm 价格在 3800 -3820 元/吨；4 日，南通宝钢废钢采购价格上调 40 元/吨，调整后重废价格在 3820 元/吨。

山西地区炼焦煤资源紧张，独立焦化企业或面临限产。据悉目前山西所有过渡性煤矿已全部关停，部分整改煤矿仍需一段时间才能完全恢复生产；此外部分大矿上半年已超额完成计划量，因而下半年开采量大幅减少，在一定程度上降低了炼焦煤的供应量，促使焦煤价格上涨。伴随着炼焦煤资源日趋紧张，山西地区焦化企业或将面临限产困局，部分焦企开工率已明显下降。五大焦协联合上调指导价格的行动 8 月份并未完全落实，因此 9 月份酝酿再次涨价。钢厂方面，河北钢铁集团 9 月份焦炭采购价上调了 30 元/吨，目前以 A12.5S0.7 为基准的准一级冶金焦到厂价 2105 元/吨。在此背景下，虽然钢市出现疲软迹象，预计短期内焦炭价格仍将以稳定为主。

硅铁市场疲软，硅锰市场较强势。硅铁市场依然疲软，主要的原因仍是下游需求仍然未见太大起色，而硅铁市场现货充足。目前主产区 75-A 主流报价在 6850

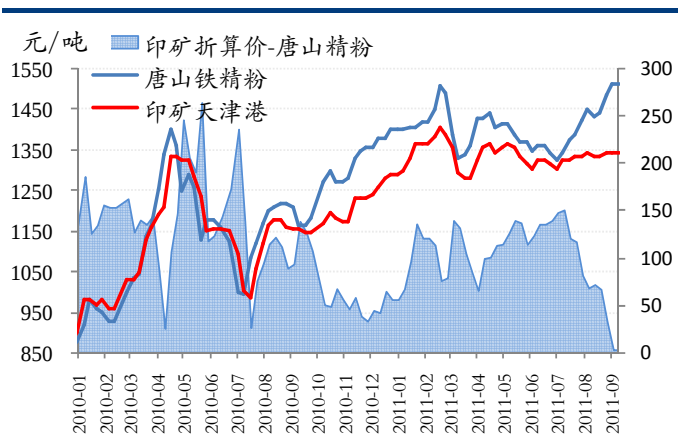
元/吨左右，75-C 在 6650 元/吨左右。硅锰方面维持强势，西南限电短期难改，现货资源仍偏紧，而市场传言南方部分省市将上调电费，因此预计短期内硅锰市场的强势不改。目前国内硅锰北方出厂报价集中在 9100-9600 元/吨，南方出厂价在 8900-9400 元/吨。

表 2 主要原材料价格变化（单位：元/吨）

	8 月均价	2011-9-2	2011-9-9	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%(唐山)	1453	1515	1515	0	0.00%	62	4.28%	115	8.21%
63.5%印度矿	1342	1345	1345	0	0.00%	3	0.25%	55	4.26%
废钢及钢坯									
废钢 6-8mm (张家港)	1977	1980	1990	10	0.51%	13	0.65%	115	6.13%
Q235 方坯 (唐山)	3870	3870	3870	0	0.00%	0	0.00%	590	17.99%
焦炭									
二级冶金焦(唐山)	4455	4480	4460	-20	-0.45%	5	0.11%	250	5.94%
铁合金									
硅锰合金 (广西)	8731	9300	9200	100	1.10%	469	5.37%	1200	15.00%
海运									
图巴朗/北仑、宝山 (美金)	21.69	26.02	27.18	1.16	4.47%	5.49	25.31%	6.96	34.41%
澳西/北仑、宝山 (美金)	8.64	10.73	11.06	0.32	3.03%	2.42	27.95%	2.96	36.59%

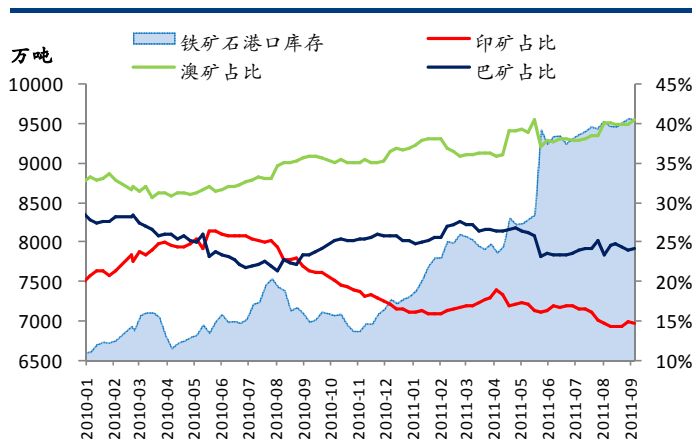
数据来源: Mysteel、德邦研究

图 5 铁矿石内外矿价格变化



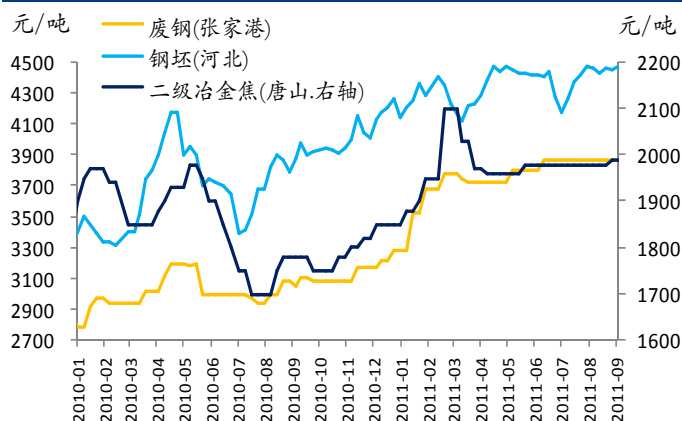
资料来源: Mysteel、德邦研究

图 6 进口矿港口库存来源占比



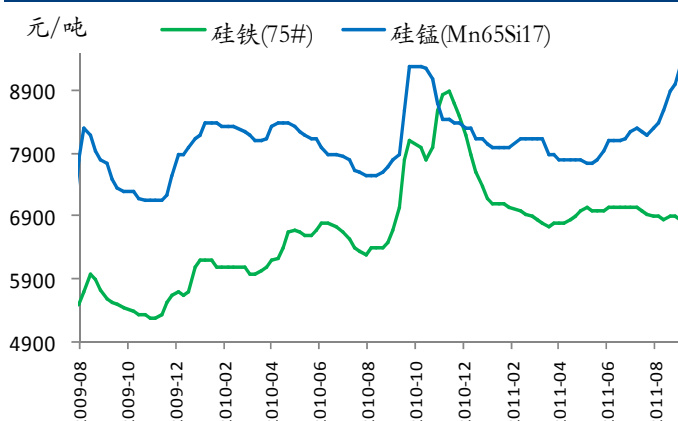
资料来源: Mysteel、德邦研究

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



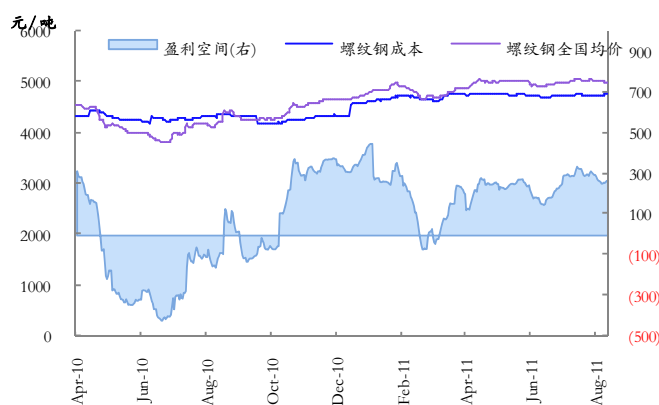
资料来源: Mysteel, 德邦研究

3 钢材成本及盈利空间分析

钢厂生产成本继续上升，盈利空间收窄。根据普氏指数计算，8 月份 62% 印矿价格均价为 179 美元/吨 (CFR)，比 7 月均价提高 2 美元/吨，因此若按照月度定价，钢厂 9 月份的采购成本又将上升。近期，成本测算模型有所调整，新模型主要基于国内大中型钢铁企业的情况，铁矿石方面综合考虑了季度、月度协议矿，印度现货矿，国产矿等多种来源；为了规避地区性差异的影响，钢材价格采用全国均价。

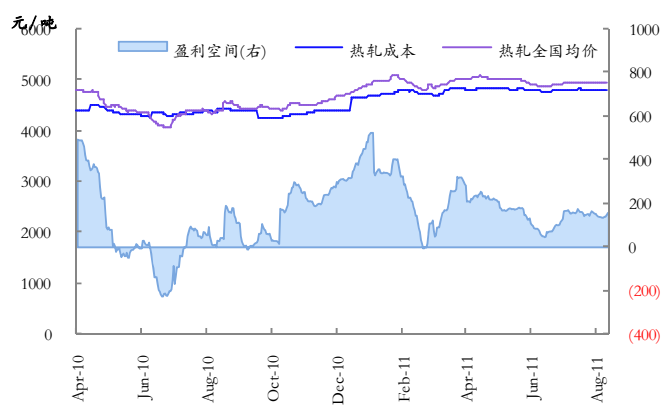
按照新模型计算，上周末螺纹钢和热轧的完全制造成本较前一周增加 14 元/吨。盈利方面，螺纹钢上周平均盈利在 257 元/吨（新版模型螺纹钢调低了螺纹钢的盈利空间，使之更贴近当前市场情况），较前一周减少 19 元/吨；热轧上周平均盈利在 152 元/吨，较前一周减少 9 元/吨。

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#

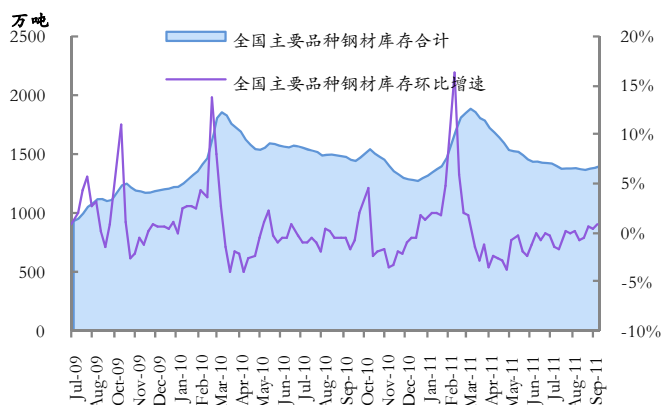


资料来源: Mysteel, 德邦研究

4 市场库存分析

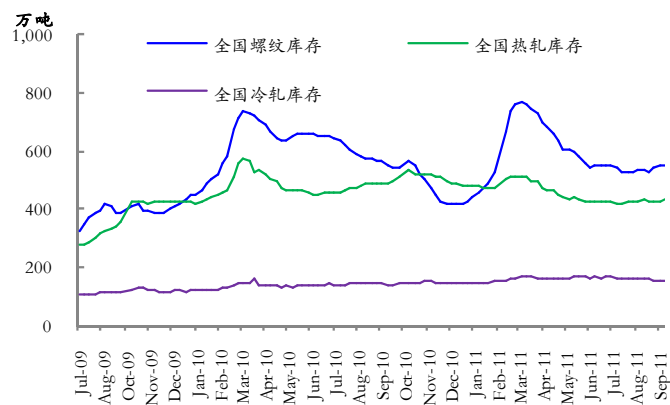
社会库存总量连续 3 周回升。上周末社会库存总量 1404 万吨，环比增加 13.5 万吨，为连续第 3 周回升。分品种来看，仅冷轧库存有小幅降低，其他都有不同程度的增加，螺纹钢和线材库存累计增幅较多。

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

10 月份宝钢等代表钢厂出厂价以稳为主，冷轧产品继续上调。成本高企，现货震荡，盈利水平回落，使得钢厂一方面上调了 9 月出厂价，另一方面也采取检修、减量订货政策等方式，以减少市场供给，力图稳住钢价。从近期钢厂调价来看，谨慎心态表露无疑。一方面是对后市能否因需求放量实现上涨信心不足，另一方面资金紧缩政策及金融市场偏弱格局也调低了钢厂之前的良好预期。从目前来看，主导钢厂 10 月板材订货价预计总体以稳为主，个别品种或将有不同幅度的补差，冷轧产品预计仍会有小幅上调。建材方面，沙钢在连续 2 旬平盘之后，我们预计 9 月中下旬出现下调的可能性较大。

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 Φ20mm 螺纹钢	HRB400 Φ20mm 螺纹钢	20mm 中厚板	3.75mmQ235 热轧板卷	1.0mm 冷轧板卷	16#槽钢	22#工字钢
9 月 5 日	华东	江苏连钢			4640 ↓ 20					
		长达钢厂		4740 ↓ 20						
	华北	山西美锦	4860 ↓ 30							
		柳钢	6020 ↓ 60	6140 ↓ 60	6290 ↓ 60	5770 ↓ 60				
9 月 6 日	华东	裕丰	5200 ↓ 30	5030 ↓ 30	5180 ↓ 30					
		厦门众达		4900 ↓ 20	5020 ↓ 20					
	华北	包钢	4970 ↑ 30							
		新抚钢-沈阳	4880 ↓ 20	4880 ↓ 20	5030 ↓ 20					

		新抚钢-大连	4890 ↓ 10	4890 ↓ 10	5040 ↓ 10					
		四平现代-沈阳		4930 ↓ 20	5180 ↓ 20					
		四平现代-大连		4940 ↓ 10	5190 ↓ 20					
	中南	安阳实业	4890 ↓ 20							
		洛阳伟业	5010 ↑ 20							
		鄂钢		5140 ↓ 30						
		邢台龙海	4890 ↓ 30							
	西北	酒钢-西安	5100 ↓ 50	5000 ↓ 50	5250 ↓ 50					
		酒钢-西宁		5090 ↓ 20	5240 ↓ 20	5070 ↓ 30	4890 ↓ 30			
		酒钢-兰州		5080 ↓ 20	5250 ↓ 20					
	西南	重钢						5620 ↑ 20		
9月7日	华东	江苏连钢			4630 ↓ 20					
		马长江(南京)		4800 ↓ 20	4900 ↓ 20					
		新钢	5030 ↓ 30	4930 ↓ 30						
		方大特钢	5080 ↓ 20	4900 ↓ 20	5080 ↓ 20					
	华北	山西宏达	4920 ↓ 20	4880 ↓ 20						
		河津华鑫源	4900 ↓ 30							
	东北	新抚钢-沈阳	4870 ↓ 10	4870 ↓ 10	5020 ↓ 10					
		新抚钢-大连	4880 ↓ 10	4880 ↓ 10	5030 ↓ 10					
		鞍山宝得						4660 ↓ 30	4720 ↓ 30	
		建龙-哈尔滨		5070 ↓ 10	5220 ↓ 10					
		四平现代-长春		4960 ↓ 20	5110 ↓ 20					
		四平现代-哈尔滨		4950 ↓ 20	5100 ↓ 20					
		四平现代-沈阳		4920 ↓ 20	5070 ↓ 20					
		四平现代-大连		4930 ↓ 20	5080 ↓ 20					
	西南	玉溪仙福-重庆	5210 ↓ 30		5130 ↓ 10					
9月8日	华东	莱钢永锋		4990 ↓ 30	5040 ↓ 30					
	华北	晋城福盛	5000 ↓ 30	5070 ↓ 30	5200 ↓ 30					
		黎城太行			4880 ↓ 20					
	东北	四平现代-长春		4950 ↓ 10	5110 ↓ 10					
	中南	邢台龙海		4880 ↓ 10						
		河南亚新		4770 ↓ 20	4900 ↓ 20					
		涟钢		5360 ↓ 50						
	西北	山西建邦-银川		4960 ↓ 20	5090 ↓ 20					
	西南	山西建邦-重庆		5040 ↓ 20	5140 ↓ 20					
		山西建邦-成都		5020 ↓ 20	5150 ↓ 20					
		云南德胜-重庆	5110 ↓ 60	5100 ↓ 60	5260 ↓ 60					
		云南德胜-贵阳		5170 ↓ 30	5270 ↓ 30					
		云南德胜-成都	5110 ↓ 30	5100 ↓ 30	5270 ↓ 30					
9月9日	华北	酒钢翼城-太原、临汾		4950 ↓ 50	5110 ↓ 50					
		山西建邦-太原、临汾		4970 ↓ 20	5090 ↓ 20					
		山西中阳	4930 ↓ 30							
		山西宏达	4920 ↓ 20	4880 ↓ 20						
		河津华鑫源	4880 ↓ 20							
	中南	安钢	4870 ↓ 20	4900 ↓ 10	4960 ↓ 20					

数据来源: Mysteel、德邦研究

6 市场调查统计

我的钢铁研究中心调研了钢厂、贸易商和下游企业用户，目前各方观点如下：

东北某大型钢厂国贸部门：行业需求大幅下滑：1、工程机械行业需求同比去年下滑近60%，一些工程机械企业甚至已经停产；2、钢构行业需求大幅下滑近50%，由于资金紧张形成债务较多，拖欠款严重，经营风险较大；3、模具行业由于小商品出口加工行业大幅下滑导致模具行业持续不景气，市场连续几年下滑；4、造船行业由于远期船单少，现在开始已经出现明显下滑；5、化工、水利、管线等工程用钢需要招投标，需求不确定。后市方向不明。跌不甘心，涨无动能。

华东某中型钢厂：期现倒挂很长时间，现货价格依然坚挺，本周外围资本市场和大宗商品反弹的概率也较大。今年螺纹严重脱离基本面，金融属性表现明显。参与资金也太少，难有大行情，持仓严重不足，四季度还是偏空的。

华北某大型钢厂加工中心：最近公司业务不太理想，估计本周价格会小幅上涨，成交量不大。

四川某热轧贸易商：1、加快回笼资金是当前热轧市场的主要表现。中小企业生存困难，使得经销商大多感觉到终端需求不足或者无力承担资金垫付，二、三级经销商囤货减少。2、缺乏资金带来的基础设施投资减缓以及自身产品库存较高，对工程机械行业需求带来较大冲击，使得各钢厂热轧直供比例进一步降低，市场投放资源将进一步上升。3、当前热轧市场仍寄希望于年底“突击”：汽车冲量、工程突击开工或收尾、保障房的完工、央行放松货币政策等等。同时钢厂仍面临四季度原料居高不下，出厂价格不可能下调的状态下，现货市场价格将继续保持现有盘整。

某大型船舶集团：现在是船厂的冬天。订单少，而且价格超低。不止小船厂，好多大船厂的手持订单情况也非常不好。

南京建材贸易商：目前建材成交不好，螺纹弱势下行。建材短期弱势，中期维持涨势。

宁波某贸易商：前期一直看好，出货也不错，目前看跌，成交转淡，价格疲软。

7 国际钢铁市场

上周国际钢市保持坚挺。CRU国际钢价综合指数为203.3，比前一周上涨0.4%，比上月上涨1.5%，比去年同期上涨12.6%。上周CRU扁平材指数为188.1，比前一周上涨1%；CRU长材指数为233.9，比前一周下滑0.4%。欧洲市场保持平稳，南欧多数钢厂开始提价。美国市场薄板继续上涨，长材平稳，中厚板继续下滑。亚洲市场保持坚挺，东南亚方坯进口价格恢复上涨。总体上判断短期内国际钢材市场将维持小幅上涨态势。

表 4 国际市场主要钢材品种价格

	8 月均价	9 月 2 日	9 月 9 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)	821	755	761	6	0.8%	-60	-7.3%	33	4.5%
美国进口 (CIF) (2)	750	761	761	0	0.0%	11	1.5%	133	21.2%
德国市场 (3)	808	780	780	0	0.0%	-28	-3.4%	85	12.2%
欧盟钢厂 (4)	786	754	752	-2	-0.3%	-34	-4.3%	57	8.2%
欧盟进口 (CFR) (5)	794	747	745	-2	-0.3%	-49	-6.2%	83	12.5%
韩国市场 (6)	753	804	829	25	3.1%	76	10.2%	116	16.3%
韩国出厂 (7)	793	980	998	18	1.8%	205	25.8%	215	27.5%
日本市场 (9)	810	906	908	2	0.2%	98	12.1%	121	15.4%
日本出口 (FOB) (10)	670	770	770	0	0.0%	100	14.9%	120	18.5%
印度市场 (11)	948	835	817	-18	-2.2%	-131	-13.9%	40	5.1%
东南亚进口 (CFR) (13)	729	730	730	0	0.0%	1	0.1%	80	12.3%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	712	705	705	0	0.0%	-7	-1.0%	70	11.0%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	732	735	735	0	0.0%	3	0.4%	50	7.3%
中国市场 (16)	740	759	759	0	0.0%	19	2.6%	53	7.5%
冷轧板卷									
美国钢厂 (中西部) (1)	867	877	882	5	0.6%	15	1.7%	33	3.9%
美国进口 (CIF) (2)	853	893	893	0	0.0%	40	4.7%	154	20.8%
德国市场 (3)	916	930	930	0	0.0%	14	1.5%	110	13.4%
欧盟钢厂 (4)	894	896	894	-2	-0.2%	0	0.0%	65	7.8%
欧盟进口 (CFR) (5)	868	854	851	-3	-0.4%	-17	-2.0%	55	6.9%
韩国市场 (6)	1102	989	1008	19	1.9%	-94	-8.5%	95	10.4%
韩国出厂 (7)	1102	1091	1111	20	1.8%	9	0.8%	224	25.3%
日本市场 (9)	1137	1126	1129	3	0.3%	-8	-0.7%	52	4.8%
日本出口 (FOB) (10)	799	800	800	0	0.0%	1	0.2%	20	2.6%
印度市场 (11)	929	927	905	-22	-2.4%	-24	-2.6%	29	3.3%
东南亚进口 (CFR) (13)	773	780	780	0	0.0%	7	0.9%	20	2.6%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	804	815	815	0	0.0%	11	1.4%	80	10.9%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	829	830	830	0	0.0%	1	0.2%	60	7.8%
中国市场 (16)	846	861	863	2	0.2%	17	2.0%	33	4.0%
热镀锌									
美国钢厂 (中西部) (1)	930	987	992	5	0.5%	62	6.7%	77	8.4%
美国进口 (CIF) (2)	963	992	992	0	0.0%	29	3.0%	187	23.2%
德国市场 (3)	937	953	953	0	0.0%	16	1.7%	98	11.5%
欧盟钢厂 (4)	914	911	908	-3	-0.3%	-6	-0.6%	52	6.1%
欧盟进口 (CFR) (5)	914	861	858	-3	-0.3%	-56	-6.1%	76	9.7%
韩国市场 (6)	1200	1155	1130	-25	-2.2%	-70	-5.9%	130	13.0%
韩国出厂 (7)	1195	1183	1205	22	1.9%	10	0.9%	231	23.7%
韩国市场 (中国资源) (8)									
日本市场 (9)	1724	1708	1712	4	0.2%	-12	-0.7%	78	4.8%
日本出口 (FOB) (10)	840	840	840	0	0.0%	0	0.0%	10	1.2%
印度市场 (11)	1029	1023	999	-24	-2.3%	-30	-2.9%	54	5.7%
东南亚进口 (CFR) (13)	802	820	820	0	0.0%	18	2.2%	40	5.1%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	903	895	895	0	0.0%	-8	-0.9%	30	3.5%
中国市场 (16)	907	914	911	-3	-0.3%	4	0.5%	63	7.4%
中厚板									
美国钢厂 (中西部) (1)	1098	1080	1080	0	0.0%	-18	-1.6%	198	22.4%
美国进口 (CIF) (2)	954	948	948	0	0.0%	-6	-0.7%	309	48.4%
德国市场 (3)	851	850	850	0	0.0%	-1	-0.1%	-10	-1.2%
欧盟钢厂 (4)	895	882	880	-2	-0.2%	-15	-1.7%	38	4.5%
欧盟进口 (CFR) (5)	829	825	823	-2	-0.2%	-6	-0.7%	81	10.9%

韩国市场 (6)	1102	1091	1111	20	1.8%	9	0.8%	259	30.4%
韩国出厂 (7)	1036	1026	1045	19	1.9%	9	0.9%	219	26.5%
韩国市场 (中国资源) (8)	740	739	763	24	3.2%	23	3.1%	85	12.5%
日本市场 (9)	1170	1178	1180	2	0.2%	10	0.8%	79	7.2%
日本出口 (FOB) (10)	771	770	770	0	0.0%	-1	-0.2%	100	14.9%
印度市场 (11)	899	892	871	-21	-2.4%	-28	-3.2%	52	6.3%
东南亚进口 (CFR) (13)	730	730	730	0	0.0%	0	0.0%	70	10.6%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	772	760	760	0	0.0%	-12	-1.6%	130	20.6%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	803	800	800	0	0.0%	-3	-0.4%	90	12.7%
中国市场 (16)	755	764	764	0	0.0%	9	1.2%	46	6.4%
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)	808	815	780	-35	-4.3%	-28	-3.4%	145	22.8%
欧盟钢厂 (4)	786	783	780	-3	-0.4%	-6	-0.7%	98	14.4%
欧盟进口 (CFR) (5)	794	794	787	-7	-0.9%	-7	-0.9%	112	16.6%
韩国市场 (6)	753	744	758	14	1.9%	5	0.7%	71	10.3%
韩国出厂 (7)	793	786	800	14	1.8%	7	0.8%	95	13.5%
韩国市场 (中国资源) (8)	722	721	734	13	1.8%	12	1.7%	64	9.6%
日本市场 (9)	810	815	817	2	0.2%	7	0.9%	91	12.5%
日本出口 (FOB) (10)	670	670	670	0	0.0%	0	0.0%	80	13.6%
印度市场 (11)	948	942	914	-28	-3.0%	-34	-3.6%	83	10.0%
土耳其出口 (FOB) (12)	723	725	725	0	0.0%	2	0.2%	80	12.4%
东南亚进口 (CFR) (13)	729	730	730	0	0.0%	1	0.1%	70	10.6%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	712	705	725	20	2.8%	13	1.8%	140	23.9%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	732	735	735	0	0.0%	3	0.4%	100	15.7%
中国市场 (16)	740	742	739	-3	-0.4%	-1	-0.1%	50	7.3%
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)	815	825	7990	7165	868.5%	7175	880.4%	7342	1133.0%
欧盟钢厂 (4)	813	811	809	-2	-0.2%	-4	-0.5%	114	16.4%
欧盟进口 (CFR) (5)	823	823	816	-7	-0.9%	-7	-0.9%	127	18.4%
印度市场 (11)	797	787	768	-19	-2.4%	-29	-3.7%	52	7.3%
土耳其出口 (FOB) (12)	740	745	745	0	0.0%	5	0.7%	90	13.7%
东南亚进口 (CFR) (13)	736	740	740	0	0.0%	4	0.5%	70	10.4%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	739	725	745	20	2.8%	6	0.9%	150	25.2%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	797	780	780	0	0.0%	-17	-2.2%	140	21.9%
中国市场 (16)	778	781	778	-3	-0.4%	0	0.0%	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)	880	890	850	-40	-4.5%	-30	-3.4%	128	17.7%
欧盟钢厂 (4)	863	861	858	-3	-0.3%	-5	-0.5%	96	12.6%
韩国市场 (6)	908	910	913	3	0.3%	5	0.6%	130	16.6%
韩国出厂 (7)	957	947	965	18	1.9%	8	0.8%	161	20.0%
韩国市场 (中国资源) (8)	820	813	838	25	3.1%	18	2.2%	99	13.4%
日本市场 (9)	1119	1126	1129	3	0.3%	10	0.9%	149	15.2%
日本出口 (FOB) (10)	670	670	670	0	0.0%	0	0.0%	60	9.8%
印度市场 (11)	896	884	862	-22	-2.5%	-34	-3.7%	53	6.6%
土耳其出口 (FOB) (12)	781	775	775	0	0.0%	-6	-0.8%	90	13.1%
东南亚进口 (CFR) (13)	758	760	760	0	0.0%	2	0.3%	80	11.8%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	739	740	740	0	0.0%	1	0.2%	55	8.0%
中国市场 (16)	752	757	757	0	0.0%	5	0.6%	47	6.6%

数据来源: Mysteel、德邦研究

8 行业热点及动态

1、美国非农就业 8 月数据出现零增长。

这是美国历史上自 1945 年以来第一次出现非农就业零增长。

美国失业率连续五个月高于 9%，使得市场对美国推出 QE3 可能性预期增强。同时为美国的大选准备，迫使总统和国会尽快推出货币、财政在内的多种补救措施。但就目前讲话看来，短期内实质性政策还存在一定困难，全球疲软的经济态势将持续。

2、欧盟取消对我国铸件产品反倾销税。

欧委会近日发布铸件反倾销日落复审终裁公告，称应本案起诉方的撤诉申请，欧盟取消对中国相关产品最高 47.8% 的反倾销税。

面对日益不利的外围出口环境，欧盟取消反倾销税将使我国有望重新打开欧盟市场。同时有利于我国铸件企业发展和整个出口环境的改善。

3、巴西将对进口自中国的输油钢管征收反倾销税。

巴西外贸部 6 日宣布，将对进口自中国的输油钢管课征每吨 743 美元的反倾销税，为期五年，以保护巴西国内正在艰苦度日的制造企业。

上半年我国钢铁企业出口到发展中国家的贸易救济案不断增加，鉴于经济持续低迷状态，新兴国家贸易保护升级，未来出口还将受到抑制。

4、BDI 运价指数继续上涨。

波罗的海贸易海运交易所干散货运价指数 BDI 周一升至近九个月高位，随后周四逆转了周三的下跌，整体指数 BDI 上升 2.18% 或 38 点，至 1,782 点。

主要受益于出口中国的煤炭和铁矿石增多，指数的上升表明需求的强劲，也从侧面反映了钢市的生产景气度回升向上。

5、淡水河谷公司拟扩大在非投资。

巴西淡水河谷公司日前宣布，未来五年内将新增对非投资 120 亿美元。截止目前，淡水河谷在非投资额已达 25 亿美元，投资领域涉及铁矿、铜矿、煤矿和相关基础设施。

淡水河谷执行总裁罗杰·安吉利 (Roger Agelli) 称，扩大对非投资是保持公司未来强劲、稳定发展势头的四大战略要素之一。上游铁矿石企业对新兴国家进行资源抢滩，产业链扩展，全球布局加快。

6、央行继续实行稳健货币政策。

央行副行长马德伦表示，目前看来物价回落需要一定的时间，央行将保持政策的稳定性，继续实行稳健的货币政策。同时本周确定 14 家上市银行未来 6 个月将缴存 6958 亿元准备金，并对市场进行千亿净投放。

政府银行多方表态显示紧缩调控的主基调不变。在央行扩大准备金上缴基数后，视短期流动性状况，灵活调配资金分布或许将成为未来公开市场操作的主基调。

7、8 月份 CPI 同比上涨 6.2%，PPI 同比上涨 7.3%。

CPI 增长虽然有所回落，但翘尾因素的减弱是主要原因。鉴于对未来 CPI 的增长仍持谨慎态度，市场流动资金紧张的局面将不会改善。

8、高性能钢铁产业“十二五”将获数千亿资金支持。

高性能钢铁是新材料“十二五”规划中获得政策重点支持的品种之一，国家将通过税收减免、补贴、重大项目支持等形式支持企业的研发、研究成果产业化和发展相关配套设施，资金由企业和政府共同承担，保守估计达数千亿元。

优质钢、合金钢、低合金钢、不锈钢等高性能钢铁生产企业，十二五期间将受国家资金等利好因素扶植，产量和技术水准都将有较大提升空间。

9、山西焦煤集团今年原煤产量将达 1-1.2 亿吨。

中国最大炼焦煤生产企业山西焦煤集团表示，预计该集团今年的原煤产量将达 1-1.2 亿吨，增长率料将超过全行业 9% 的平均水平。

由于需求旺盛，中国近年来不断增加炼焦煤的进口量。今年开始国内炼焦煤的产量不多增多，今年前七个月已经开始出现回落。预计进口将开始减少。

10、商务部对欧日产不锈钢无缝钢管进行反倾销调查。

商务部 8 日发布公告，决定即日起对原产于欧盟和日本的进口相关高性能不锈钢无缝钢管产品进行反倾销立案调查。

面对日益恶化的外围出口环境，商务部此举可以保护我国钢铁企业在国内高性能产品市场的竞争地位，同时也可以在国际贸易中，回击贸易对象国贸易保护壁垒，减小贸易摩擦，达到制约平衡。

11、宝钢将加大在资源上布局。

宝钢集团有限公司董事长徐乐江指出，中国未来将会成为全球钢铁投资的输出大国和钢铁资本的输入大国，但目前行业的国际化仍处于物质阶段，宝钢新一轮的发展战略还将在资源上布局。

钢企主营业务利润持续超低水平下，钢企多元化发展趋势明显，上下产业链延伸布局加快，国内大型钢企开始提前布局抢占市场。

12、首钢集团加快转型投资福建两大项目。

继 2010 年在福建漳州龙海推出“首钢·紫云国际”项目后，首钢集团将继续斥资 122 亿元人民币在当地投建隆教湾国际旅游度假区项目，打造海西甚至全球著名的旅游度假基地。

首钢已出的半年报显示利润大幅提升主要来自投资收益，持续处于超低收益的钢材生产主营业务下，钢铁企业盈利中非“钢”产业的占比将越来越大。

13、凌钢股份拟淘汰中宽冷带生产线。

鉴于中宽冷带市场长期低迷，中宽冷带产品一直处于亏损状态，公司拟淘汰中宽冷带生产线并出售部分有效资产。

我国钢材市场供大于求，仍然处于“长”强“板”弱的格局，钢企产品结构也将根据市场需求不断调整。

14、武钢非钢产业利润首超钢铁主业。

今年上半年非钢产业利润达到 11 亿元，占集团总利润 20 亿元的一半以上，首次超过钢铁主业。按武钢的发展规划，5 年内，非钢产业比例提高至 30%，收入超过 1100 亿元。

在钢铁产业利润持续下滑的情况下，钢企开始积极开拓新的非钢产业作为利润增长点。未来钢企将呈多元化的盈利格局。