

2011/9/12-2011/9/17

钢铁行业

行业数据周报

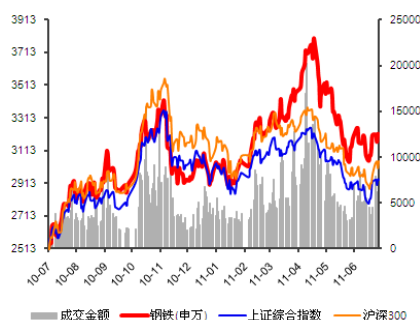
评级：推荐（维持）

长材类面临较大调整压力

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：金九期待落空，钢价继续向下。部分商家预期中秋节后钢材价格能企稳，但是节后的表现彻底让金九期待落空。除冷轧依然坚挺外，其他品种普遍走弱，其中螺纹钢和线材跌幅扩大，上海市场分别下跌40元/吨和20元/吨，全国均价下跌41元/吨和31元/吨。热轧、中厚板也出现20-30元/吨的下跌。总体来说，下游需求的恢复低于预期。

原材料：随着钢材价格的连续回落，一直表现坚挺的铁矿石价格也出现了松动，其中前期价格涨幅较大的国产矿首先出现下跌，唐山铁精粉价格上周下跌40元/吨，至1475元/吨。印矿期货价格下降2美元/吨，至187美元/吨，港口现货价格暂时保持平稳。我们预计钢市的调整尚未结束，后期铁矿石价格仍将跟随回落。

盈利空间：国产矿价格下跌，计算出当期成本小幅下降6元/吨左右。盈利方面，螺纹钢上周平均盈利在199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51元/吨；热轧周平均盈利在125元/吨，较前一周减少24元/吨。

库存：社会库存总量连续4周回升，螺纹、线材增幅明显。上周末社会库存总量1425万吨，环比增加21万吨，为连续第4周回升。分品种来看，仅中板库存有小幅降低，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。

调价信息：钢厂调价出现品种分化，“长材下，板材上”成为新特色。10月份以宝钢为代表的大中型钢厂的板材出厂价延续了9月份的涨势，宝钢热轧、冷轧和镀锌分别上调60元/吨、80元/吨和50元/吨。上调价格的原因除修正之前品种价差和原料价格上涨之外，还有汽车等下游行业已经出现了好转，钢厂对10月份部分板材需求相对看好。但是长材方面，市场价格的疲软迫使钢厂也调低了出厂价，沙钢在连续2旬平盘之后，9月中旬的出厂价开始下跌，螺纹钢下调70元/吨，盘螺下调30元/吨，线材继续维稳。预计其他生产建材的中小钢厂将在沙钢的带动下，引发新一轮价格下调。

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，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	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	9
7 国际钢铁市场	10
8 行业热点及动态	12

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	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
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	10
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

金九期待落空，钢价继续向下。部分商家预期中秋节后钢材价格能企稳，但是节后的表现彻底让金九期待落空。除冷轧依然坚挺外，其他品种普遍走弱，其中螺纹钢和线材跌幅扩大，上海市场分别下跌40元/吨和20元/吨，全国均价下跌41元/吨和31元/吨。热轧、中厚板也出现20-30元/吨的下跌。

下游行业最新数据总体仍不乐观，下游需求难超预期。8月份保障房开工率续创新高，对长材需求拉动效应渐显疲态；固定资产投资继续呈现平稳发展良好态势，但铁路运输投资增速大幅下滑，同比下降15%；地产行业景气指数再创新低；家电下乡销量同、环比都出现下降，销售态势显露疲态；8月份全球新造船价格和订单量均下跌，中国造船行业颓势难改，新接订单连续负增长。各行业中，相比较好的是8月份汽车产量反季节性回升，产销增速小幅攀升；机电产品出口额继续保持高位，累计增速的下滑态势短期有所扭转，这也是冷轧类逆势反弹的重要支撑。总体来说，下游需求的恢复低于预期。

成本支撑出现松动，矿石价格下跌反过来恐将再度拖累钢价。“钢价跌而矿石涨”的反常局面最终被打破，节后国产矿和进口矿价格都出现了下跌。此前支撑钢价最重要的因素成本支撑也出现了松动，钢价向下的空间恐将进一步打开。但我们认为，铁矿石、炼焦煤、废钢等总体都呈供应偏紧的格局，下跌的空间有限，因此，钢价向下的空间也不大。

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，通胀压力仍较大，预计货币政策仍难言宽松；需求方面，主要用钢下游行业仍不太乐观，下游需求难超预期；成本方面，铁矿石价格松动，成本支撑力度减弱。基于上述分析，我们认为本周钢价仍将以下跌为主。同时，我们调低9月份钢市预期，预计后期以震荡偏弱为主，以各钢材品种下半年高点为基准，总体往下空间在100-150元/吨，螺纹相对较弱，冷轧等板材产品相对较强。

图 1 建材市场价格变化

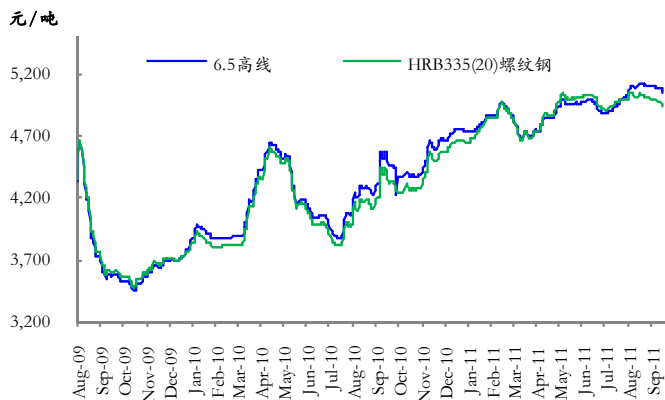
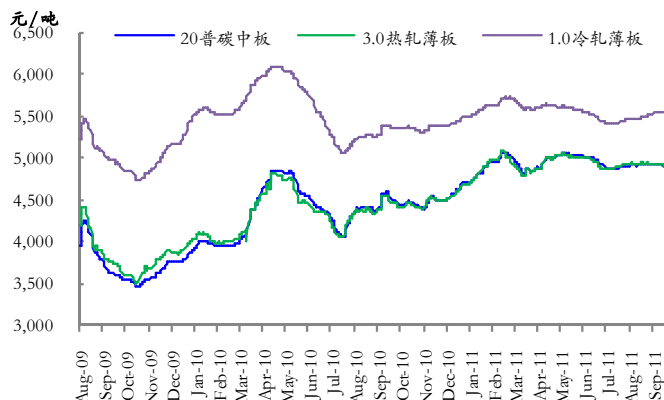


图 2 板材市场价格变化

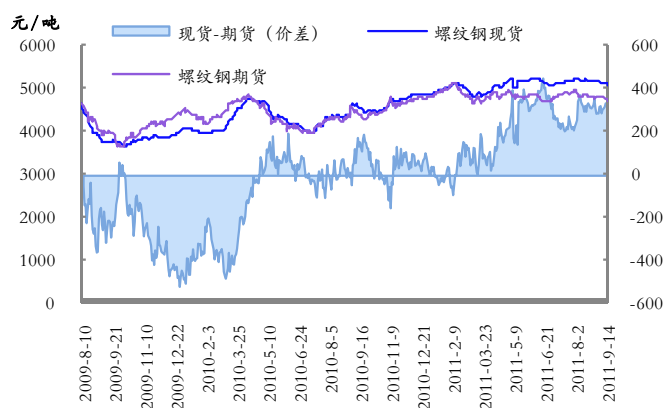


资料来源: Mysteel, 德邦研究

资料来源: Mysteel, 德邦研究

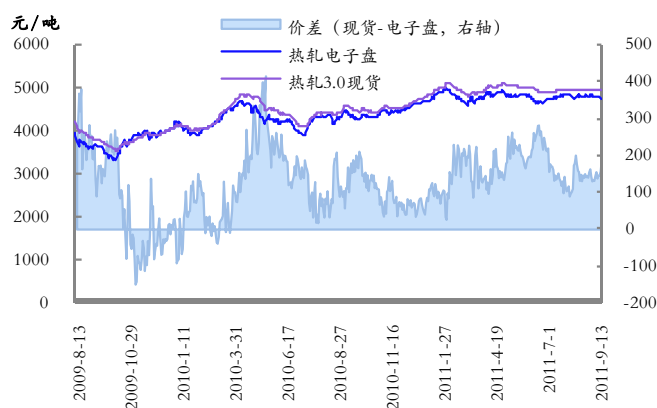
期螺和热轧电子盘都出现明显下行。虽然节后欧美股市和国内A股都出现反弹走势,但是螺纹钢期货仍主要受到钢材市场基本面的影响,呈下行走势。16日rb1201合约收盘4732元/吨,较前一周末下跌59元/吨,热轧电子盘跌幅更加明显,主力RB1111合约收盘4723元/吨,较前一周末下跌66元/吨,钢材现货市场金九银十期待落空,市场悲观情绪蔓延,后期市场或进一步走弱。

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

	8 月均价	2011-9-9	2011-9-16	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	5085	5054	-31	-0.61%	-49	-0.97%	328	6.94%
HRB335 (20) 螺纹钢	5024	4972	4931	-41	-0.82%	-92	-1.84%	286	6.17%
板材									
20 普碳中板	4925	4915	4903	-12	-0.24%	-21	-0.43%	184	3.90%
10 造船板	5370	5374	5371	-3	-0.06%	1	0.03%	239	4.65%
冷热板卷									
3.0 热轧薄板	4936	4934	4911	-23	-0.46%	-26	-0.52%	205	4.37%
1.0 冷轧薄板	5491	5547	5555	9	0.16%	64	1.17%	58	1.05%
涂镀									
1.0 镀锌板	5826	5847	5841	-6	-0.10%	15	0.26%	389	7.14%
0.476 彩涂板	6990	7066	7086	20	0.28%	95	1.36%	49	0.70%
电工钢									
硅钢 50WW600	7491	7480	7450	-30	-0.40%	-41	-0.54%	-1680	-18.40%
型材									
50x5 角钢	4876	4886	4882	-4	-0.08%	7	0.13%	291	6.35%
16#槽钢	4858	4863	4858	-5	-0.10%	0	0.00%	240	5.20%
25#工字钢	4983	4994	4991	-3	-0.06%	8	0.16%	275	5.83%
管材									
无缝钢管 108x4.5 (8162)	5836	5840	5842	2	0.03%	6	0.11%	105	1.83%
焊管 1.5 寸 x3.0	5116	5147	5125	-22	-0.43%	10	0.19%	291	6.03%

数据来源: Mysteel、德邦研究

2 原材料市场

➤ 铁矿石

铁矿石价格松动。随着钢材价格的连续回落，一直表现坚挺的铁矿石价格也出现了松动，其中前期价格涨幅较大的国产矿首先出现下跌，唐山铁精粉价格上周下跌 40 元/吨，至 1475 元/吨。印矿期货价格下降 2 美元/吨，至 187 美元/吨，港口现货价格暂时保持平稳。我们预计钢市的调整尚未结束，后期铁矿石价格仍将跟随回落。

进口矿库存继续回落。上周末 Mysteel 统计重点港口铁矿石库存总量 9449 万吨，比前一周减少 102 万吨，出现明显回落。

➤ 其他原材料

钢坯回调幅度加大。中秋节后，随着钢价的回落，钢坯价格继续回调，其中风向标唐山地区上周累计下跌了 70 元/吨，下游采购不积极，钢厂订单不足，出货不畅。预期短期内钢坯市场的疲软局面仍将持续。

废钢市场仍保持稳定。废钢市场由于自身供需偏紧的特点，一向涨跌都滞后于钢材市场，目前废钢仍保持高位稳定的走势。部分钢厂的采购价格仍有小幅上调，10 日舞钢废钢采购价上调 30 元/吨，重型废钢报 3850 元/吨。

焦化企业与钢厂的博弈继续，焦炭价格预计短期将保持坚挺。9 月份，焦化企业对钢厂的报价普遍上调了 20-30 元/吨，其中月初河北钢铁集团接受采购价上调 30 元/吨。但鉴于钢材市场的走弱，其他钢企仍在与焦化企业商谈中，但在此背景下，焦炭价格预计短期内保持坚挺。但随着钢市调整幅度的加大，后期焦炭价格出现小幅回调的可能在加大，但就幅度来说将小于钢材市场。

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，而市场传言内蒙、山西等北方地区为了完成节能减排目标，对于高耗能企业将采取限电等措施，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 9200-9600 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	2011-9-9	2011-9-16	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	1475	-40	-2.64%	22	1.52%	75	5.36%
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	1990	1990	0	0.00%	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	4460	4390	-70	-1.57%	-65	-1.46%	180	4.28%
铁合金									
硅锰合金	8731	9200	9400	200	2.17%	669	7.66%	1400	17.50%

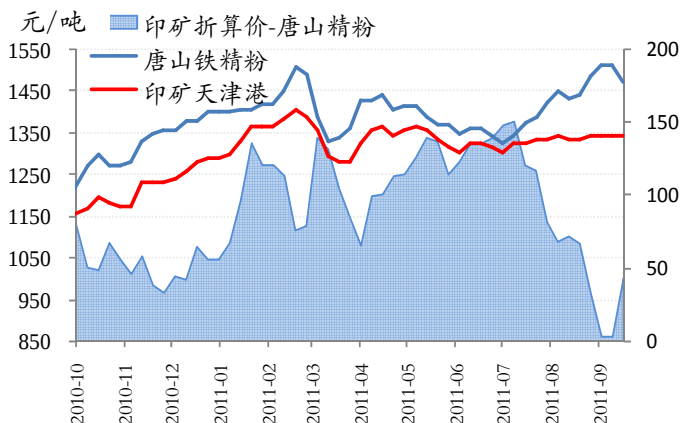
(广西)

海运

图巴朗/北仑、宝山(美金)	21.69	27.18	28.16	0.98	3.61%	6.47	29.84%	7.94	39.27%
澳西/北仑、宝山(美金)	8.64	11.06	11.54	0.48	4.38%	2.90	33.55%	3.45	42.56%

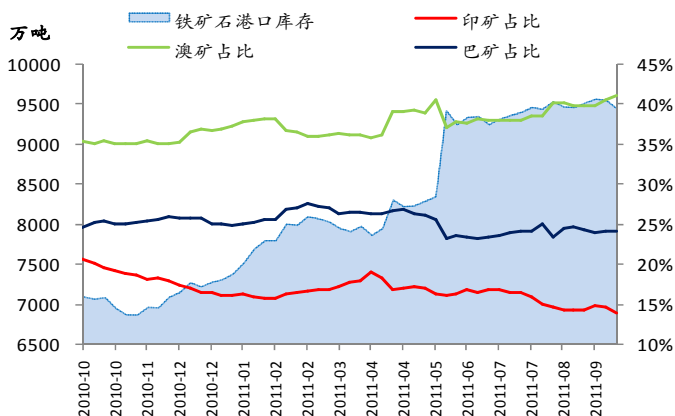
数据来源: Mysteel、德邦研究

图 5 铁矿石内外矿价格变化



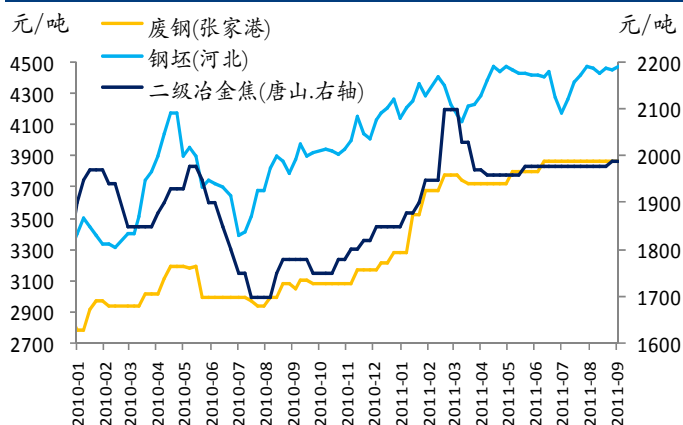
资料来源: Mysteel、德邦研究

图 6 进口矿港口库存来源占比



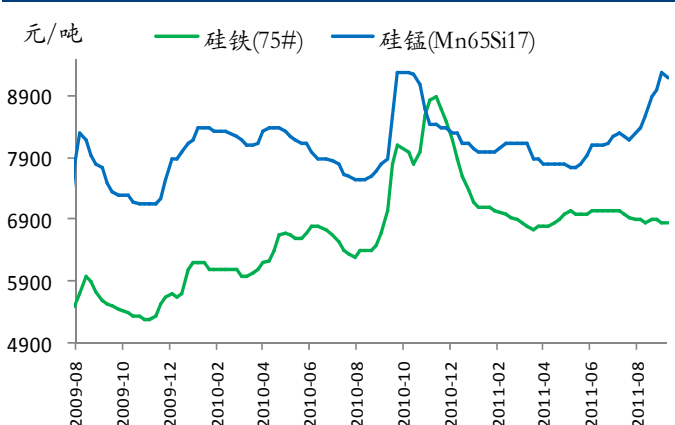
资料来源: Mysteel、德邦研究

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

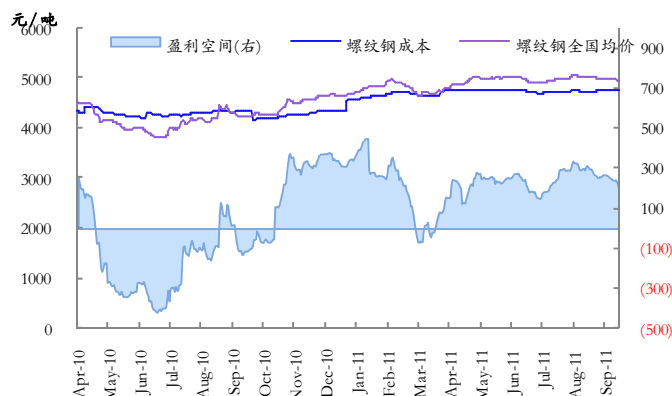


资料来源: Mysteel、德邦研究

3 钢材成本及盈利空间分析

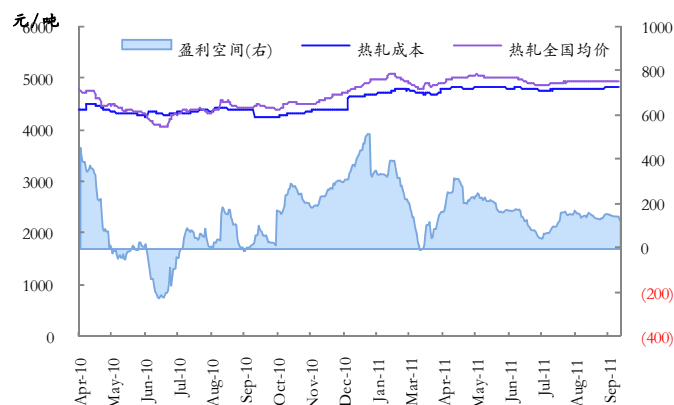
铁矿石价格下跌拉低钢厂生产成本，但盈利空间仍继续收窄。近期，我们调整了成本测算模型，新模型主要基于国内大中型钢铁企业的情况，铁矿石方面综合考虑了季度、月度协议矿，印度现货矿，国产矿等多种来源；为了规避地区性差异的影响，钢材价格采用全国均价；计算盈利空间时。根据新模型，国产矿价格下跌，计算出当期成本小幅下降 6 元/吨左右。盈利方面，螺纹钢上周平均盈利在 199 元/吨（新版模型螺纹钢调低了螺纹钢的盈利空间，使之更贴近当前市场情况），较前一周减少 51 元/吨；热轧周平均盈利在 125 元/吨，较前一周减少 24 元/吨。

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#

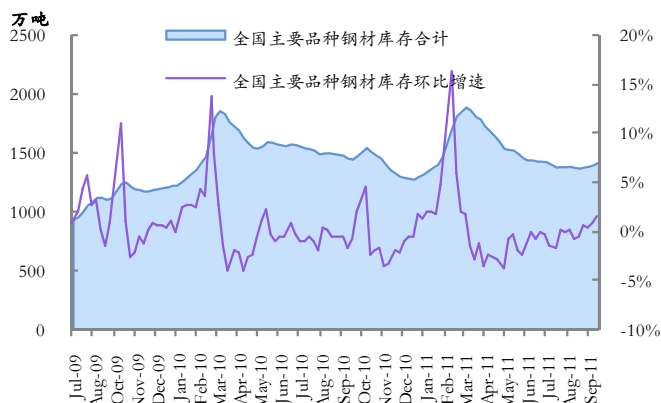


资料来源: Mysteel, 德邦研究

4 市场库存分析

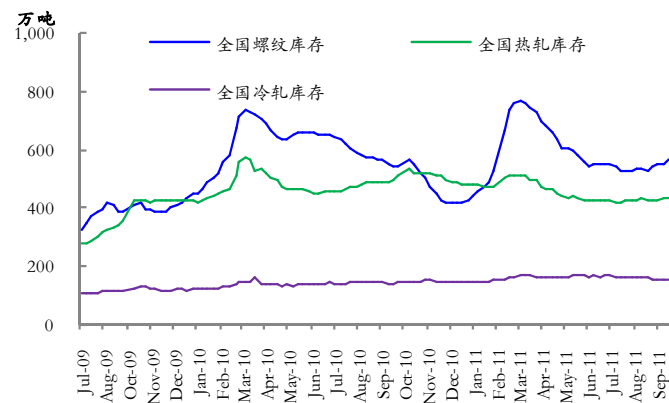
社会库存总量连续 4 周回升，螺纹、线材增幅明显。上周末社会库存总量 1425 万吨，环比增加 21 万吨，为连续第 4 周回升。分品种来看，仅中板库存有小幅降低，其他都有不同程度的增加，螺纹钢和线材库存累计增幅较多。

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

钢厂调价出现品种分化，“长材下，板材上”成为新特色。10 月份以宝钢为代表的大中型钢厂的板材出厂价延续了 9 月份的涨势，宝钢热轧、冷轧和镀锌分别上调 60 元/吨、80 元/吨和 50 元/吨，中板、彩涂继续持平。上调价格的原因除修正之前品种价差和原料价格上涨之外，还有，汽车等下游行业已经出现了好转，钢厂对 10 月份部分板材需求相对看好。但是长材方面，市场价格的疲软迫使钢厂

也调低了出厂价，同我们此前的预期一致，沙钢在连续 2 旬平盘之后，9 月中旬的出厂价开始下跌，螺纹钢下调 70 元/吨，盘螺下调 30 元/吨，线材继续维稳。预计其他生产建材的中小钢厂将在沙钢的带动下，引发新一轮价格下调。

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	1.0mm 冷轧 卷板	20mm 中厚 板	4.75mm 热 轧卷板	16#槽钢	5#角钢
9 月 13 日	华东	金虹钢铁-南京			4760 ↓ 20					
		浙江富钢		4770 ↓ 20						
	东北	四平现代-长 春、哈尔滨		4940 ↓ 10	5090 ↓ 10					
		四平现代-沈阳		4900 ↓ 20	5050 ↓ 20					
		四平现代-大连		4910 ↓ 20	5060 ↓ 20					
		建龙-哈尔滨		5060 ↓ 10	5210 ↓ 10					
		新抚钢-大连	4860 ↓ 20	4860 ↓ 20	5010 ↓ 20					
		西林钢厂	5100 ↓ 20	5060 ↓ 20	5210 ↓ 20					
	西北	酒钢-兰州	5130 ↓ 20	5000 ↓ 60	5170 ↓ 60					
		酒钢-银川		5020 ↓ 20	5200 ↓ 20					
		文水海威	4850 ↓ 60							
		山西新金山特 钢	4870 ↓ 50	4930 ↓ 50	5050 ↓ 50					
	西南	攀钢国贸-昆明				5930 ↑ 30				
		玉溪仙福-重庆	5200 ↓ 10							
		攀钢国贸-成都				5670 ↑ 50				
		重钢				5650 ↑ 30				
	中南	河南亚新		4740 ↓ 30	4870 ↓ 30					
		洛阳伟业	4940 ↓ 20							
	华北	邢台龙海	4810 ↓ 70							
9 月 14 日	东北	鞍山宝得							4750 ↑ 90	
		建龙-哈尔滨		5040 ↓ 20	5190 ↓ 20					
		新抚钢-大连	4840 ↓ 20	4850 ↓ 10	5000 ↓ 10					
		新抚钢-沈阳	4830 ↓ 20	4830 ↓ 20	4980 ↓ 20					
	西北	山西立恒	4830 ↓ 30							
		山西黎城太行			4870 ↓ 10					
	西南	攀钢钢城-昆明		5360 ↓ 50	5520 ↓ 50					
		攀钢钢城-攀枝 花		5200 ↓ 50	5360 ↓ 50					
		攀钢钢城-成都		5200 ↓ 50	5360 ↓ 50					
		攀成钢-雅安、 南充		5260 ↓ 50	5420 ↓ 50					
		攀成钢-绵阳		5210 ↓ 50	5370 ↓ 50					
		攀成钢-成都		5170 ↓ 50	5330 ↓ 50					
	华北	天津仁翼								4910 ↓ 20
	中南	安钢实业	4830 ↓ 30							
		济钢闽源钢铁		4930 ↓ 50	5000 ↓ 50					
9 月 15 日	华东	雨花钢铁		4820 ↓ 10	4870 ↓ 10					
		江苏连钢			4620 ↓ 10					
	西北	酒钢-兰州	5100 ↓ 30	4920 ↓ 60	5090 ↓ 60					
		酒钢-银川		4990 ↓ 30	5170 ↓ 30					
		山西建邦-银川		4910 ↓ 30	5040 ↓ 30					
	西南	云南德胜-贵阳	4870 ↓ 50	5120 ↓ 50	5220 ↓ 50					
		云南德胜-成都	5080 ↓ 30	5070 ↓ 30	5240 ↓ 30					

9月16日		云南德胜-重庆	5080 ↓ 30	5070 ↓ 30	5230 ↓ 30				
		成都长峰-重庆		5080 ↓ 30	5180 ↓ 30				
		成都长峰-成都		5050 ↓ 30	5130 ↓ 30				
		玉溪仙福-重庆	5170 ↓ 30		5100 ↓ 20				
	中南	涟钢				5990 ↑ 30			
		鄂钢	5260 ↓ 40	5090 ↓ 50					
	华北	山西建邦-太原、临汾		4940 ↓ 30	5060 ↓ 30				
		山西中阳	4880 ↓ 50						
		山西新金山特钢	4820 ↓ 50	4880 ↓ 50	5000 ↓ 50				
		山西晋钢		5020 ↓ 20	5150 ↓ 20				
		山西宏达	4840 ↓ 20	4840 ↓ 20					
		文水海威	4780 ↓ 70						
	东北	四平现代-长春		4910 ↓ 20	5060 ↓ 20				
		四平现代-哈尔滨		4880 ↓ 40	5030 ↓ 40				
		四平现代-沈阳		4850 ↓ 30	5000 ↓ 20				
		四平现代-大连		4880 ↓ 20	5030 ↓ 20				
		新抚钢-大连	4820 ↓ 20	4830 ↓ 20	4980 ↓ 20				
		新抚钢-沈阳	4800 ↓ 30	4800 ↓ 30	4950 ↓ 30				
	华东	厦门众达钢		4920 ↑ 20	5040 ↑ 20				
		福建三钢闽光	5010 ↓ 40	4820 ↓ 80	5020 ↓ 80				
	西北	酒钢-兰州		4900 ↓ 40	5070 ↓ 40		5000 ↓ 50		
		八钢-疆内					5230 ↓ 100	5230 ↓ 50	
	西南	玉溪仙福-重庆	5160 ↓ 10		5070 ↓ 20				
	华北	首钢				4700 ↑ 50			
	东北	四平现代-长春		4900 ↓ 10	5050 ↓ 10				
		四平现代-哈尔滨		4840 ↓ 40	5990 ↓ 40				
		四平现代-沈阳		4840 ↓ 10	5990 ↓ 10				
		新抚钢-大连	4820 ↓ 20	4830 ↓ 20	4980 ↓ 20				
		新抚钢-沈阳	4790 ↓ 10	4790 ↓ 10	5000 ↓ 10				
		鞍钢				4720 ↑ 30			
		建龙-哈尔滨		4960 ↓ 40	5110 ↓ 40				
	华南	裕丰	5180 ↓ 20	5010 ↓ 20	5160 ↓ 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：

华东某大型钢厂：钢厂方面想抬高 4 季度价格，稍微上涨也有可能。需求好像还没有太大变化，10 月份出厂价格中厚板平开，后期仍有上涨空间，明年形势可能会比较严峻些。

华东某中型钢厂：不太看好。需求跟不上，库存不降，十一假期临近，库存压力会显现。然后再往后，天气转冷，北方需求会减少，可能会有更大的跌势。

某钢厂上海分公司：继续看跌。生意不好，尤其是船板。

中央直属某贸易企业：震荡，不会大跌。价格下来后，成交好了，市场也没

有恐慌心态，有货的心态都不错。还是成本支撑，成本太坚挺了，跌无可跌。只是没有大行情，涨跌都是矿石成本在推动。矿石不跌，那么大产能的钢厂，不会向下游投降。

上海某贸易商：成交不太好，直供还行。下游付款不好，很多都有拖欠现象，现在就挣个利息钱而已。主要我们大部分都是自有资金，挣来的利息也能算利润了。大家现在都是在冷藏中，都想熬过去，但愿明年能春暖花开。

南京某建材贸易商：下周看下行。钢厂产能增加，但需求没有增加，而且钢厂的定价政策也偏弱，说明后市上涨压力很大啊。沙钢厂内库存为 20 万吨左右，库存一直正常。

昆明某贸易商：昆明市场目前情况：1、受动车事故的影响，高铁项目暂且停止，与高铁相关的企业资金相当紧张，传说昆明地区“高投（高速铁路投资有限公司）”出现债务违约；2、目前云南税务局对各个企业进行检查，从钢贸企业来看，许多大户都已经被查 2-3 次，由此推测，云南省政府资金压力很大。3、云南政府 10、11 月将面临还款，估计资金在 300 亿，压力不小。4、许多工程项目同样面临资金压力。综上所述：市场资金紧张。

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 204.4，比前一周上涨 0.6%，比上月上涨 1%，比去年同期上涨 13.3%。上周 CRU 扁平材指数为 189.8，比前一周上涨 0.9%；CRU 长材指数为 233.9，与前一周持平。欧洲市场保持平稳，虽然夏休结束，但需求并未回升，钢厂提价尚未获得成功。美国市场薄板继续上涨，钢厂计划再次提价。亚洲市场涨跌不一，日本钢厂开始上调建筑钢材价格。总体上判断短期内国际钢材市场将盘整运行。

表 4 国际市场主要钢材品种价格

	8 月均价	9 月 9 日	9 月 16 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	761	772	11	1.4%	-49	-6.0%	44	6.0%
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	752	752	0	0.0%	-34	-4.3%	57	8.2%
欧盟进口 (CFR) (5)	794	745	745	0	0.0%	-49	-6.2%	83	12.5%
韩国市场 (6)	753	829	829	0	0.0%	76	10.2%	116	16.3%
韩国出厂 (7)	793	998	998	0	0.0%	205	25.8%	215	27.5%
日本市场 (9)	810	908	895	-13	-1.4%	85	10.5%	108	13.7%
日本出口 (FOB) (10)	670	770	770	0	0.0%	100	14.9%	120	18.5%
印度市场 (11)	948	817	824	7	0.9%	-124	-13.1%	47	6.0%
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	753	-6	-0.8%	13	1.8%	47	6.7%
冷轧板卷									

美国钢厂 (中西部) (1)	867	882	882	0	0.0%	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	894	894	0	0.0%	0	0.0%	65	7.8%
欧盟进口 (CFR) (5)	868	851	851	0	0.0%	-17	-2.0%	55	6.9%
韩国市场 (6)	1102	1008	1008	0	0.0%	-94	-8.5%	95	10.4%
韩国出厂 (7)	1102	1111	1111	0	0.0%	9	0.8%	224	25.3%
日本市场 (9)	1137	1129	1129	0	0.0%	-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	905	908	3	0.3%	-21	-2.2%	32	3.7%
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	863	870	7	0.8%	24	2.8%	40	4.8%

热镀锌

美国钢厂 (中西部) (1)	930	992	992	0	0.0%	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	908	908	0	0.0%	-6	-0.6%	52	6.1%
欧盟进口 (CFR) (5)	914	858	858	0	0.0%	-56	-6.1%	76	9.7%
韩国市场 (6)	1200	1130	1130	0	0.0%	-70	-5.9%	130	13.0%
韩国出厂 (7)	1195	1205	1205	0	0.0%	10	0.9%	231	23.7%
日本市场 (9)	1724	1712	1712	0	0.0%	-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	999	1003	4	0.4%	-26	-2.5%	58	6.1%
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	911	903	-8	-0.9%	-4	-0.4%	55	6.5%

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	880	880	0	0.0%	-15	-1.7%	38	4.5%
欧盟进口 (CFR) (5)	829	823	823	0	0.0%	-6	-0.7%	81	10.9%
韩国市场 (6)	1102	1111	1111	0	0.0%	9	0.8%	259	30.4%
韩国出厂 (7)	1036	1045	1045	0	0.0%	9	0.9%	219	26.5%
韩国市场 (中国资源) (8)	740	763	763	0	0.0%	23	3.1%	85	12.5%
日本市场 (9)	1170	1180	1180	0	0.0%	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	871	875	4	0.5%	-24	-2.7%	56	6.8%
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	780	780	0	0.0%	-28	-3.4%	145	22.8%
欧盟钢厂 (4)	786	780	745	-35	-4.5%	-41	-5.2%	63	9.2%
欧盟进口 (CFR) (5)	794	787	759	-28	-3.6%	-35	-4.4%	84	12.4%
韩国市场 (6)	753	758	758	0	0.0%	5	0.7%	71	10.3%
韩国出厂 (7)	793	800	800	0	0.0%	7	0.8%	95	13.5%
韩国市场 (中国资源) (8)	722	734	734	0	0.0%	12	1.7%	64	9.6%
日本市场 (9)	810	817	817	0	0.0%	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	914	913	-1	-0.1%	-35	-3.7%	82	9.9%
土耳其出口 (FOB) (12)	723	725	730	5	0.7%	7	0.9%	85	13.2%
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	725	725	0	0.0%	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	739	736	-3	-0.4%	-4	-0.5%	47	6.8%
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	7990	7990	0	0.0%	7175	880.4%	7342	1133.0%
欧盟钢厂 (4)	813	809	773	-36	-4.4%	-40	-4.9%	78	11.2%
欧盟进口 (CFR) (5)	823	816	787	-29	-3.6%	-36	-4.4%	98	14.2%
印度市场 (11)	797	768	767	-1	-0.1%	-30	-3.8%	51	7.1%
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	745	745	0	0.0%	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	778	776	-2	-0.3%	-2	-0.3%	72	10.2%
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	850	850	0	0.0%	-30	-3.4%	128	17.7%
欧盟钢厂 (4)	863	858	851	-7	-0.8%	-12	-1.4%	89	11.7%
韩国市场 (6)	908	913	913	0	0.0%	5	0.6%	130	16.6%
韩国出厂 (7)	957	965	965	0	0.0%	8	0.8%	161	20.0%
韩国市场 (中国资源) (8)	820	838	838	0	0.0%	18	2.2%	99	13.4%
日本市场 (9)	1119	1129	1129	0	0.0%	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	862	864	2	0.2%	-32	-3.5%	55	6.8%
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

► 产业方面

1、“十二五”节能减排及落后产能淘汰目标公布。

主要内容:

《“十二五”节能减排综合性工作方案》提出了十二个方面、50 条政策措施。“十二五”节能目标为万元 GDP 能耗降 16%。

工信部公布了四大行业的“十二五”落后产能的淘汰目标,其中钢铁行业“十二五”时期需淘汰 7000 万吨炼铁、600 万吨铁合金、钢铁上游相关煤炭行业需要 4000 万吨焦炭的落后生产能力。

内容分析:

对比“十一五”期间无论是节能还是减排方面都提出了更高的要求。对比本月初提出的淘汰 7500 万吨炼铁落后产能,本次有所减少。同时公布了铁合金淘汰落后产能为 600 万吨。对于钢铁行业来说,产能增长的同时,未来节能减排目标

将更加严峻。产业结构优化也将有序进行。高耗能、高排放和产能过剩行业新上项目，将进一步提高行业准入门槛，强化节能、环保、土地、安全等指标约束。严格控制高耗能、高排放产品出口。一方面加快淘汰，又兼顾产业改造升级。钢铁企业将在重新洗牌中完成兼并重组和产品转型。未来拥有高端技术，高附加值的特别是“十二五”里提及的钢结构，高性能钢铁将是发展趋势。三级螺纹钢将逐步淘汰，钢铁企业产品结构调整应提前布局。

2、三部委下达调整节能汽车推广补贴政策的通知。

主要内容：财政部、国家发改委、工信部印发了“关于调整节能汽车推广补贴政策的通知。从2011年10月1日起实施新的节能汽车推广补贴政策。推广补贴标准不变，即对消费者购买节能汽车继续给予一次性3000元定额补助，但平均油耗门槛将由6.9升提高至6.3升。

影响分析：近日宝钢、武钢也提高了板材出厂价。板材品种的下游汽车行业近期出现了季节性回暖，8月汽车产销量同比增长分别为8.72%和4.15%，另外，8月汽车出口8.62万辆，同比大增82.77%。这一政策将利好板材生产企业，形成价格支撑。年内有望走强。但政策调整后，目前在节能补贴榜单上420多款车型中，将有70%的车型被踢出局，而这70%的车型多数是自主品牌。使得对自主品牌汽车供货的钢企利好影响不会很大。

➤ 企业方面

1、太钢集团重组山西襄汾星原集团。

太钢集团近日已重组了山西襄汾县星原集团，并签订了《钢铁及相关业务战略合作框架协议》。这是太钢集团继与山西美锦集团合作之后，与山西省内民营钢铁企业签订的又一个战略合作框架协议。

星原集团介绍：星原集团是集焦化、炼铁、炼钢、轧钢、发电、建材、贸易为一体的民营钢铁企业，2010年度净利润为2.12亿元。集团下辖襄汾县星原钢铁集团有限公司、襄汾县万鑫原焦化有限公司、连云港星原进出口有限公司三个子公司，具备年产160万吨铁、200万吨钢、110万吨材的生产能力。

未来发展规划：双方共享大宗原材料采购、产品销售、技术研发等平台，并进行深入的股权合作，最终将星原钢铁建成年产500万吨钢、500万吨铁、500万吨坯材规模具有较强竞争力的大型全流程钢铁联合企业。

我们认为：太钢集团从去年底开始积极重组，横向延伸产业链扩大企业规模，纵向拓展产业链上下游，同时于年初表态将不断推进海外的资源收购。未来太钢集团将受益于“十二五”规划中新材料部分，太钢已于今年二月研制成功第二代汽车钢。未来将通过企业扩张完成产业结构的调整和上下游国内外资源整合。

2、产融结合是钢铁企业发展优先方向。

鞍钢集团总经理张晓刚提出钢铁企业商业模式创新。

主要内容为：

产融结合创新。鞍钢的产融结合应该是在已有产业链上的延伸，是公司多角化的一部分。第一步先逐步开展产融结合的各类金融业务，第二步创造条件参与

证券公司、信托公司、甚至银行经营等，最终构建起以集团为决策中心，包含内外部多个金融实体的金融平台。力争 3-5 年，使产融结合成为公司新的利润增长点。

鞍钢未来策划把电子商务作为主流转换的一个支撑平台，其可能开创的未来商业模式变革必然会对传统产业链进行再整合。

随着民营资本在经济活动中的地位越来越重要，国有资本与民营资本加强融合将成为企业创新发展的一种趋势。目前鞍钢与民营企业的合作正处于起步阶段。今年 2 月鞍钢与鞍山发蓝钢带有限责任公司签订合资合同，未来，鞍钢将在国民结合上采取更加灵活务实的方式。

未来鞍钢将在产业链上下游延伸上，加大力度。同时非钢铁产业方面加大投资，开展金融业务，进军金融领域。同时也暗示鞍钢将大力发展其成为新的利润增长点。

➤ 上下游方面

1、多个省份陆续整合煤炭资源。

内蒙古煤炭工业局近日宣布，今后几年内蒙古将进一步提高煤炭产业准入门槛，推动煤炭企业整合重组。新制定矿业开发准入标准：褐煤开发井工矿的年开采规模不得低于 300 万吨，露天煤矿的年开采规模不得低于 500 万吨；其他煤种的井工矿年开采规模不得低于每年 120 万吨，露天煤矿的年开采规模不得低于每年 300 万吨，矿井的煤炭资源平均回采率不得低于 70%。

淘汰整合目标：内蒙古提出在 2012 年底淘汰年生产规模在 45 万吨以下的煤矿，到 2013 年底全区的地方煤炭生产企业数量要控制在 80 户至 100 户。

河北于 7 月出台了《河北省人民政府关于促进企业兼并重组的实施意见》，文件中提到，到“十二五”末，全省煤炭企业由 340 家整合到 50 家以内。

四川省经信委起草的《关于加快推进煤矿企业兼并重组工作的意见》即将正式出台，下半年四川将全面推进煤矿企业兼并重组。

2、三大矿扩张步伐提速。

力拓公司计划为西澳皮尔巴拉地区一个沿海水供应项目投资 3.1 亿美元，最终目的是确保力拓在这一地区的铁矿石项目可以扩产。

项目介绍：沿海水供应项目要建成一个新的井场和管道系统，预计整个项目在 2013 年中完工，届时力拓旗下西澳皮尔巴拉地区铁矿石年产能将增加至 2.83 亿吨。

为进一步抢占全球铁矿石市场，必和必拓、力拓和淡水河谷三大矿山都在积极扩张。必和必拓公司今后将继续以产量最大化为目标，到 2020 财年，产量年度复合增长率约为 6%。巴西淡水河谷则计划产能年均增长 12%，到 2015 年，产能将最高增加到 5 亿吨。未来，随着三大矿快速扩张，铁矿石供给量也会不断增加，这样几年后，市场上供求关系会发生变化，而包括中国在内的铁矿石买家将有望获得更为合理的价格。但就近期看来，价格将继续保持刚性。

➤ 国外方面

1、印尼或将征收矿石出口税。

印度尼西亚最快将在今年对铁矿石、镍原矿及镍精矿征收出口税。印尼工业部门正在考虑征收铁矿石出口税或出台配额措施，该措施被视为 2009 年采矿法提出的从 2014 年开始禁止出口这些原料前的过渡阶段。09 年印尼新采矿法规定：自 2014 年 1 月份开始禁止含量低于 6% 的镍产品出口。我国的铁矿石进口来源国已经从去年同期的 37 个上升到 53 个。澳大利亚、巴西、印度三国进口的铁矿石占总进口的 75.4%，较去年同期的 81.7% 下降了 6.3 个百分点。虽然有所下降，但主要地位没有发生实质性改变，印尼矿的占比份额很小，对整个铁矿石进口将不会受到影响。

今年以来，印度由于保护国内资源限制铁矿石出口，上半年我国进口矿种印度矿占比有去年的同期的 20.9% 下降到 14.9%。税收统一提高至 20%。今年将进一步上调出口税率。铁矿石出口国未来本国资源保护主义或将升级，出口的抑制同时对矿价形成支撑。但三大矿产能扩大和进口来源国的增长将对冲抑制出口产生的缺口。

2、安赛乐-米塔尔集团沙特工厂明年投产。

安赛乐-米塔尔集团（ArcelorMittal）沙特朱拜乐（Jubail）工厂将在 2012 年上半年投产。该厂投资 7 亿美元，年产 60 万吨原油及石化工业用钢管。安赛乐-米塔尔集团计划今后 5 年在沙特钢材项目上投资 30 亿美元，并正在研究在朱拜乐北部新建工厂可行性。近年来，安赛乐米塔尔公司全球投资建厂抢滩布局海外市场成果显著，主要地区的投资框架基本确立，针对新兴经济体市场投资建设将不断增加。

3、五矿资源 57 亿港元剥离多项非核心资产。

五矿资源昨日披露多项非核心资产转让事宜。主要内容：旗下五矿铝业 100% 股权、华北铝业 72.8% 股权、营口鑫源 51% 股权及常州金源 36.2913% 股权转让给控股股东五矿有色。所售资产售价共计 7.268 亿美元，即 56.69 亿港元。其中，五矿铝业 100% 股权转让价为 6.673 美元，营口鑫源和常州金源的有关股份，将由五矿有色直接收购。五矿铝业和华北铝业的股权，五矿有色已经提名其全资子公司 Aluminco Holdin GS Limited 进行收购。

战略目的：公司目前定位为五矿集团旗下国际上游基本金属平台。本次玻璃非核心资产显示公司将专注核心业务--开采、加工和生产锌、铜、铅、金及银的勘探成矿和开发采矿项目，还包括有色金属贸易、生产氧化铝及制造分销铝、铜产品。

未来扩张计划：五矿资源还计划推进现有开发项目，包括澳大利亚昆士兰省的铅锌项目。

► 机构点评

淡水河谷--全球铁矿石价格仍将维持高位运行

淡水河谷对铁矿石价格重新进行了预期，以下为要点解析：

短期内供需变化：

由于暂时无法获得铁矿石开采所必须的环境批准以及需要时间建设矿山开采所需要的物流基础设施，该公司的铁矿石增产计划将推迟 2-3 年。淡水河谷铁矿石约占海上贸易量的 3 成，是全球最大的铁矿石生产企业。按照最初计划，该公司的年产量将从目前的 3.2 亿吨增加到 2015 年的 5.22 亿吨。

由于亚洲为主的钢材消费持续增加，预计未来将继续增加铁矿石需求。淡水河谷铁矿石增产计划推后，有可能导致全球铁矿石供给紧张，预计未来铁矿石价格将可能仍维持高位运行，即每吨 170 美元左右。