

2011/09/26-2011/10/15

钢铁行业

行业数据周报

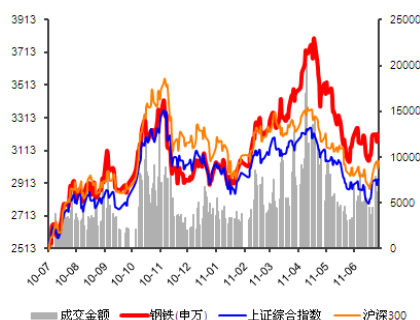
评级：推荐（维持）

基本面仍下滑 估值有支撑

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：钢价持续下跌。10月钢市开局继续下跌，本轮调整仍未结束。10月第一周，市场仍持续下跌趋势，与9月底相比，上海市场螺纹钢下跌20元/吨，线材下跌10元/吨，但是全国均价下跌的幅度较大，分别下跌了132元/吨和126元/吨，部分地区热轧、中厚板的跌幅也近100元/吨。

原材料：进口矿继续下跌，国产矿暂时稳定。9月份铁矿石在钢价下跌的拖累下出现了滞后的调整，国产矿领涨，唐山地区66%铁精粉价格累计最大下跌155元/吨，同期进口矿降幅相对较小。国庆节期间及后面的一周，进口矿继续补跌，外盘报价降低11美元/吨至168美元/吨，从高点累计下降21美元/吨，跌破今年3月份的低点。但是钢市的调整还在继续，据调查，目前印度进口矿市场的成交非常低迷，钢厂都在观望，我们预计铁矿石价格仍有下跌空间。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9217万吨，比前一周减少93万吨，连续5周降低。据调查，钢厂放慢了铁矿石采购的节奏，以消耗港口库存为主。

盈利空间：钢材品种盈利情况继续下滑。国庆节过后，铁矿石等原材料价格继续下跌，钢厂生产成本持续降低，根据成本模型，13日成本较节前下降29元/吨左右。盈利方面，钢价的下跌幅度大于原材料，螺纹钢等品种的亏损情况更加严重，13日螺纹钢平均盈利在-151元/吨，较节前减少65元/吨；热轧平均盈利在-89元/吨，较节前减少27元/吨。

库存：库存增加，符合预期。国庆节假期中Mysteel统计社会库存总量增加73万吨，达到1519万吨，与去年同期增幅相近（2010年国庆增加69万吨）。节后第一周冷轧、中板、螺纹钢、线材库存都有所减少，仅热轧库存小幅增加，总库存减少6.8万吨。高企的产量加攀升的社会库存，钢材市场供给压力增大。

调价信息：沙钢上中旬螺纹钢价格累计下调250元/吨，热轧下调250元/吨。宝钢11月表列出厂价大都平盘，但是多数品种都有暗补，其中冷轧产品高达400元/吨。

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	7
4 市场库存分析	7
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	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）	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

10月钢市开局继续下跌，本轮调整仍未结束。10月第一周，市场仍持续下跌趋势，与9月底相比，上海市场螺纹钢下跌20元/吨，线材下跌10元/吨，但是全国均价下跌的幅度较大，分别下跌了132元/吨和126元/吨，部分地区热轧、中厚板的跌幅也近100元/吨。

国庆节以来，宏观和行业基本面仍以负面因素居多。国际方面仍未有好转迹象。西班牙、意大利的主权债务评级和欧洲多家银行评级被下调；美国“占领华尔街”的抗议活动越演越烈，虽然这个活动对经济的实际影响不大，但显示出普通民众对经济前景的悲观。国内方面，9月份CPI同比增速为6.1%，仅比上月降低0.1个百分点，通胀压力不减，后期货币政策放松的可能性不大。行业方面，中钢协统计9月份日均粗钢产量193万吨，钢厂仍未有明显减产。

但市场也出现难得的一丝亮光。在众多利空消息中节后出现了几个难得一见的利好消息，首先是汇金出手购买四大行股票，市场解读为政府开始救市，下半周股市出现了反弹行情；其次是国务院对小型微型企业采取了减税政策，虽然解读为定向宽松的开始还为时尚早，但是也显示出了国家对于企业面临的经营困难问题采取了相当重视的态度。再次，9月份汽车产量160.2万辆，环比增长了15%，金九表现不俗。

总体来说，目前市场总体来说仍是负面因素居多。欧债危机进一步深化，救市良方仍遥不可及，全球经济二次探底的可能性越来越大；国内方面，9月CPI仍过6，货币政策难言宽松，目前贸易商资金紧张情况加剧；供需方面，钢厂产量仍在高位，社会库存持续增加，市场供给压力较大；成本方面，铁矿石价格下跌恐带动钢价进一步下跌。虽然出现了小型微型企业减税、股市反弹等几条利好消息，但是短期内也难以扭转钢材市场的颓势。总体来看，我们认为钢价的回调仍将继续，本周的下跌幅度可能比上周减缓，主要品种一周跌幅可能在30-50元/吨。

图 1 建材市场价格变化

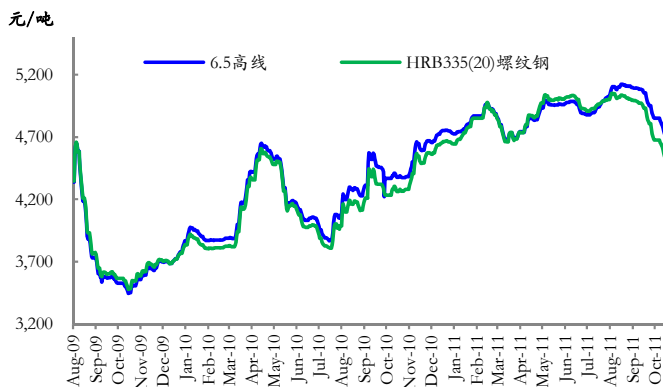
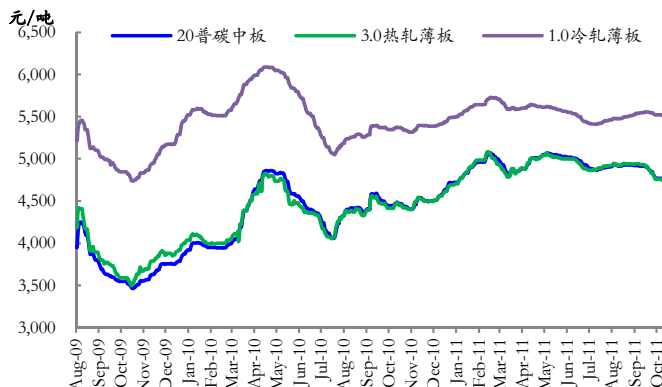


图 2 板材市场价格变化

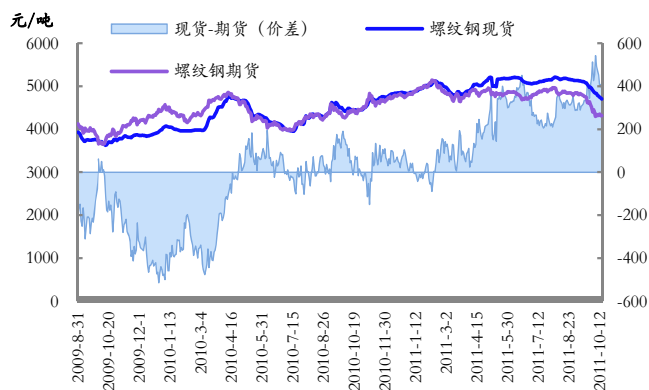


资料来源：Mysteel, 德邦研究

资料来源：Mysteel, 德邦研究

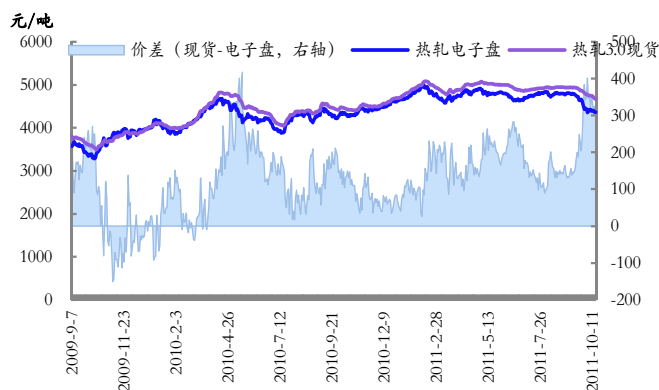
期螺和热轧电子盘跌幅减小。国庆节后国内股市出现小幅反弹，但是钢材现货市场再次出现暴跌，期货和电子盘更多的受到其商品属性而非金融属性的影响，仍维持弱势，只是跌幅趋缓。螺纹1201合约收4314元/吨，比节前下跌25元/吨；热轧电子盘主力合约下跌45元/吨，两个品种与现货的价差有所减小。中期来看，钢材基本面无较大利好，市场上偏空气氛占主流。操作上以逢高做空为主，前期空单可继续持有。

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

	9 月均价	2011-10-7	2011-10-14	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	5023	4853	4726	-127	-2.61%	-296	-5.90%	0	0.01%
HRB335 (20) 螺纹钢	4896	4676	4545	-131	-2.81%	-351	-7.17%	-100	-2.15%
板材									
20 普碳中板	4881	4770	4668	-102	-2.14%	-213	-4.37%	-51	-1.09%
10 造船板	5353	5282	5217	-66	-1.24%	-136	-2.54%	84	1.65%
冷热板卷									
3.0 热轧薄板	4889	4758	4667	-91	-1.91%	-221	-4.53%	-38	-0.81%
1.0 冷轧薄板	5543	5521	5472	-49	-0.89%	-71	-1.28%	-26	-0.47%
涂镀									
1.0 镀锌板	5829	5773	5700	-73	-1.26%	-129	-2.21%	248	4.55%
0.476 彩涂板	7069	7058	6981	-76	-1.08%	-88	-1.24%	-55	-0.78%
电工钢									
硅钢 50WW600	7456	7380	7130	-250	-3.39%	-326	-4.37%	-2000	-21.91%
型材									
50x5 角钢	4865	4800	4767	-33	-0.69%	-98	-2.01%	176	3.84%
16#槽钢	4842	4779	4745	-34	-0.71%	-97	-2.01%	127	2.75%
25#工字钢	4975	4917	4880	-36	-0.73%	-94	-1.90%	164	3.48%
管材									
无缝钢管									
108x4.5 (8162)	5835	5805	5714	-90	-1.56%	-120	-2.06%	-23	-0.40%
焊管 1.5 寸 x3.0	5104	5009	4943	-65	-1.30%	-161	-3.15%	109	2.26%

数据来源：Mysteel、德邦研究

2 原材料市场

➤ 铁矿石

进口矿继续下跌，国产矿暂时稳定。9月份铁矿石在钢价下跌的拖累下出现了滞后的调整，国产矿领涨，唐山地区 66%铁精粉价格累计最大下跌 155 元/吨，同期进口矿降幅相对较小。国庆节期间及后面的一周，进口矿继续补跌，外盘报价降低 11 美元/吨至 168 美元/吨，从高点累计下降 21 美元/吨，跌破今年 3 月份的低点。但是钢市的调整还在继续，据调查，目前印度进口矿市场的成交非常低迷，钢厂都在观望，我们预计铁矿石价格仍有下跌空间。

9 月铁矿石进口量逆市增加，国内钢市回调的影响预计将于后期滞后反映。9 月份我国进口铁矿石 6057 万吨，环比增加 148 万吨，显示出进口热情依然高涨，这与波罗的海运费指数持续攀升至 10 个月以来的新高的情况也比较符合。钢厂采购进口矿通常有 1-2 个月的订货周期，国内钢市调整的影响还未在进口量上面反映出来，我们估计 10 月之后可能逐步体现。

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 9217 万吨，比前一周减少 93 万吨，连续 5 周降低。据调查，钢厂放慢了铁矿石采购的节奏，以消耗港口库存为主。

➤ 其他原材料

钢坯市场国庆期间价格小幅反弹。国庆期间坯料生产厂产量有所减少，贸易商大都放假，市场坯料资源相对紧缺；同时，终端商家稍有补库，支撑唐山地区钢坯价格回升，国庆期间共上涨 120 元/吨至 4200 元/吨，但是随着节后钢市继续回调，钢坯市场持续上涨的信心不足，价格再次出现下跌。据调查，目前唐山地区钢坯库存量大，贸易商没有存货打算，而部分钢厂也开始减产。因此后期钢坯市场预计仍将维持弱势。

钢厂废钢采购价格继续下调。随着钢市调整的深入，钢厂不断下调废钢采购价格。风向标沙钢自 9 月下旬以来 6 次下调采购价，累计下调 160 元/吨，调整后重废为 3710 元/吨；宝钢 10 月份废钢采购价格下调 200 元/吨。此前坚挺的废钢价格最终难以摆脱钢市的影响。

焦炭价格仍保持坚挺。9 月初山西焦化企业联盟召开了以销定产，限产提价的座谈会，之后山西部分焦化企业开始限产，但限产企业比例不是很高。目前，铁矿石、废钢等原材料价格都在钢价的拖累下开始回调，唯有焦炭价格仍相对坚挺，关键的原因是上游炼焦煤价格仍未出现回调。10 月若钢市调整继续深入，我们认为焦炭价格也可能会有小幅下跌。

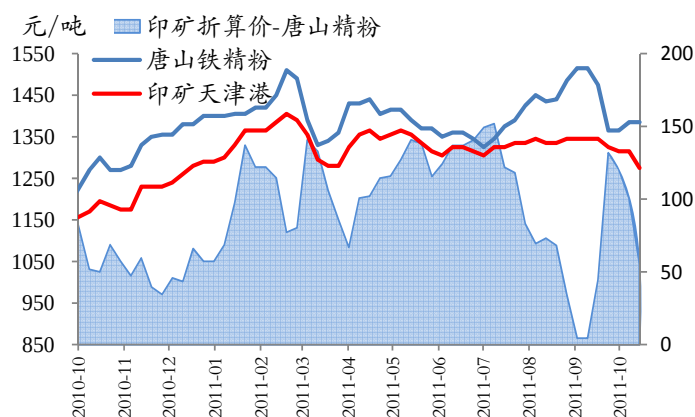
硅铁市场疲软，硅锰市场的强势开始减弱。国内硅铁市场继续保持稳中趋弱走势，几家大的硅铁生产厂也开始下调出厂价，部分厂家转产停产的意愿增多。目前主产区 75-A 主流报价在 6800 元/吨左右，75-C 在 6600 元/吨左右。硅锰方面，南方产量恢复，北方部分转产厂家又增加了市场总体供给，供不应求的优势消失，之前的价格强势不复存在。目前国内硅锰北方出厂报价集中在 8700 - 9200 元/吨，南方出厂价在 8400 - 9000 元/吨。

表 2 主要原材料价格变化 (单位: 元/吨)

	9 月均价	2011-10-7	2011-10-14	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)	1448	1380	1390	10	0.72%	-58	-4.00%	-10	-0.71%
63.5%印度矿	1334	1320	1260	-60	-4.55%	-74	-5.53%	-30	-2.33%
废钢及钢坯									
废钢 6-8mm (张家港)	1987	1990	1990	0	0.00%	3	0.14%	115	6.13%
Q235 方坯 (唐山)	3857	3810	3710	-100	-2.62%	-147	-3.81%	430	13.11%
焦炭									
二级冶金焦(唐山)	4325	4070	4130	60	1.47%	-195	-4.51%	-80	-1.90%
铁合金									
硅锰合金 (广西)	9286	9200	8900	-300	-3.26%	-386	-4.15%	900	11.25%
海运									
图巴朗/北仑、宝山(美金)	23.44	26.82	28.50	1.69	6.29%	5.06	21.61%	8.29	40.98%
澳西/北仑、宝山(美金)	14.93	10.99	12.46	1.47	13.39%	-2.47	-16.52%	4.37	53.94%

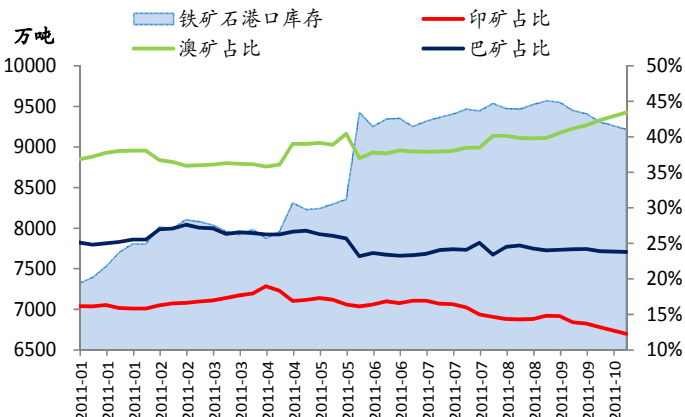
数据来源: Mysteel、德邦研究

图 5 铁矿石内外矿价格变化



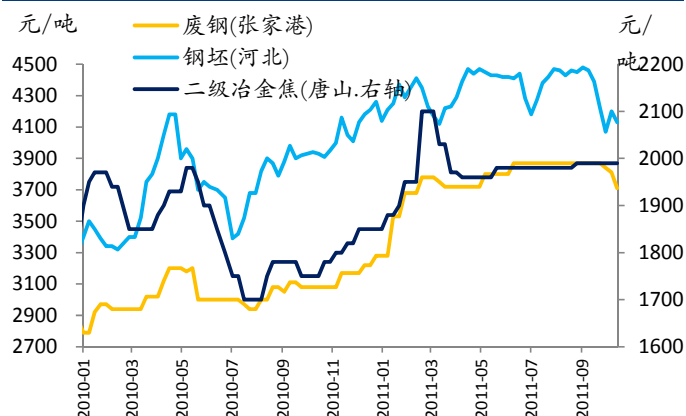
资料来源: Mysteel, 德邦研究

图 6 进口矿港口库存来源占比



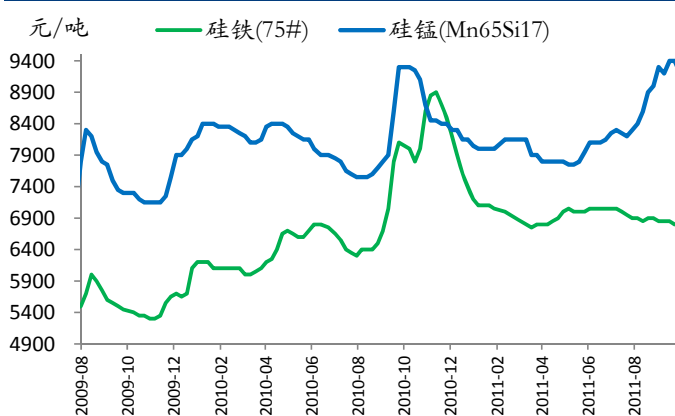
资料来源: Mysteel, 德邦研究

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

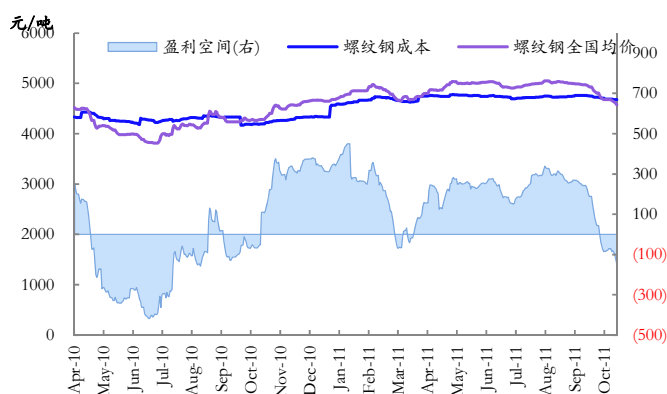


资料来源: Mysteel, 德邦研究

3 钢材成本及盈利空间分析

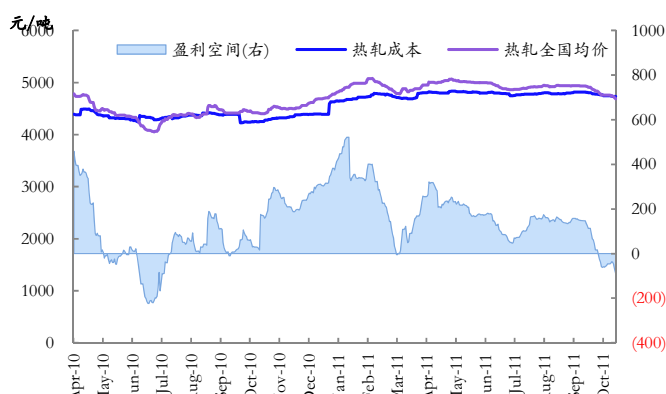
钢材品种盈利情况继续恶化。国庆节过后，铁矿石等原材料价格继续下跌，钢厂生产成本持续降低，根据成本模型，13 日成本较节前下降 29 元/吨左右。盈利方面，钢价的下跌幅度大于原材料，螺纹钢等品种的亏损情况更加严重，13 日螺纹钢平均盈利在-151 元/吨，较节前减少 65 元/吨；热轧平均盈利在-89 元/吨，较节前减少 27 元/吨。

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#

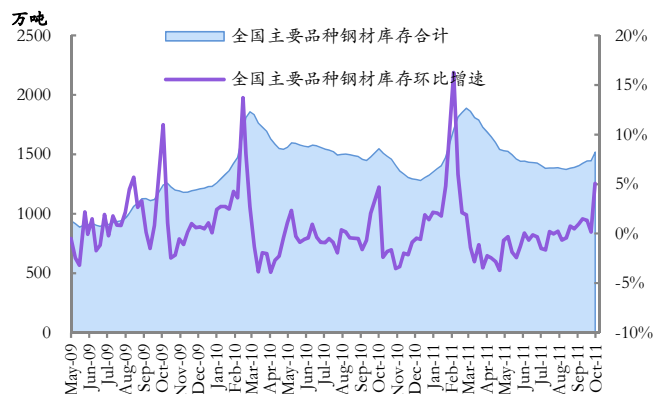


资料来源: Mysteel, 德邦研究

4 市场库存分析

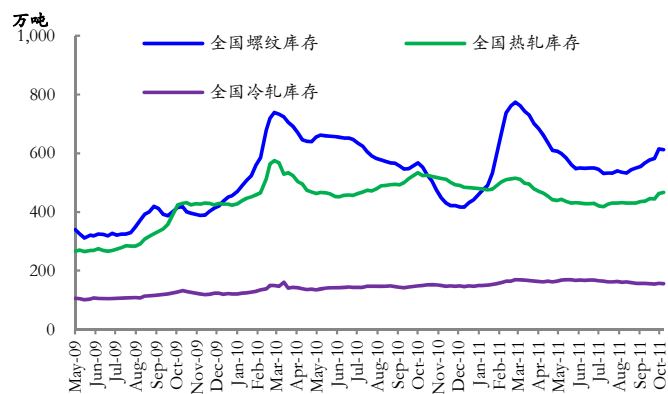
国庆期间库存增加，符合预期。国庆节假期中 Mysteel 统计社会库存总量增加 73 万吨，达到 1519 万吨，与去年同期增幅相近（2010 年国庆增加 69 万吨）。节后第一周冷轧、中板、螺纹钢、线材库存都有所减少，仅热轧库存小幅增加，总库存减少 6.8 万吨。高企的产量加攀升的社会库存，钢材市场供给压力增大。

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

钢厂出厂价继续大幅下调，宝钢等大型钢厂多采用暗补模式。8月以来钢材现货市场价格深幅回调，但是钢厂出厂价的调整仍相对滞后。螺纹钢和线材虽已经下调，但是幅度远小于现货跌幅；而板材方面前2个月大型钢厂出厂价大部分为上调。因此，前期报告中我们预计10月份出厂价将会有较大幅度下调，实际情况基本符合预期。沙钢上中旬螺纹钢价格累计下调250元/吨，热轧下调250元/吨。宝钢11月表列出厂价大都平盘，但是多数品种都有暗补，其中冷轧产品高达400元/吨。大钢厂的选择实属无奈，一方面为了保证明年的协议合同顺利签订，不得不给予贸易商一部分利益；当另一方面，出厂价的大幅下调比较进一步增加市场的悲观情绪。因此，只能选择暗度陈仓的方式。

表 3 全国主要钢厂调价一览

调价时间	地区	钢厂	Φ6.5mmQ235 高线	HRB335 Φ20mm 螺纹钢	HRB400 Φ20mm 螺纹钢	1.0mm 冷轧卷板	20mm 中厚板
10月10日	华东	浙江富钢		4540 ↓ 10			
		江苏连钢			4540 ↑ 20		
		桐乡钢铁		4510 ↑ 20			
		长达		4540 ↓ 20			
	西南	水钢-贵阳	5000 ↑ 30				
	华北	山西晋钢	4720 ↓ 30	4710 ↓ 30	4840 ↓ 30		
		邢台龙海	4560 ↓ 30				
	东北	新抚钢-大连	4520 ↓ 30				
10月11日	中南	裕丰	4950 ↓ 30				
	华东	萍钢-无锡					4640 ↓ 30
		沙钢	4850 ↓ 30				
		新钢	4940 ↓ 120	4710 ↓ 150			
		今胜集团		4520 ↑ 40			
	西南	玉溪仙福-重庆	4780 ↓ 40		5760 ↓ 30		
	华北	山西晋钢		4660 ↓ 50	4790 ↓ 50		
		山西宏达	4590 ↓ 30	4500 ↓ 20			
		邢台龙海	4530 ↓ 30				
		2672 厂		4590 ↓ 30	4740 ↓ 30		
		唐、宣、承钢	4550 ↓ 100	4550 ↓ 100	4650 ↓ 100		
		邯钢	4730 ↓ 50	4550 ↓ 50	4700 ↓ 50		
		山西新金山特钢	4520 ↓ 50	4570 ↓ 50	4690 ↓ 50		
	东北	四平现代-大连		4550 ↓ 10	4700 ↓ 10		
		新抚钢-大连		4500 ↓ 10	4650 ↓ 10		
		山东钢铁		4900 ↓ 60	5000 ↓ 60		
	华中	萍钢-长沙		4560 ↓ 30			
	西北	酒钢西安公司	4700 ↓ 150	4500 ↓ 150	4700 ↓ 150	4650 ↓ 180	4750 ↓ 110
		八钢-疆内	5070 ↓ 150	4820 ↓ 200			
	中南	裕丰	4930 ↓ 20	4870 ↓ 20	5020 ↓ 20		
10月12日	华东	安徽福达					4700 ↓ 100
		江苏连钢			4530 ↓ 10		
		无锡兆顺					4720 ↓ 120
		长达					4750 ↓ 120
		常熟益成					4780 ↓ 70
		兴化兆泰					4720 ↓ 120

10月13日	西南	攀钢钢城-成都		4850↓100	5010↓100		
		攀钢钢城-攀枝花		4850↓100	5010↓100		
		攀钢钢城-昆明		5010↓100	5170↓100		
		昆钢	4980↓30	5220↓30	5350↓30		
		水钢	5040↓70	5070↓60			
	华北	山西宏达	4570↓20	4480↓20			
		邢台龙海	4500↓30				
		安阳市钢铁	4560↓20	4590↓20	4580↓20		
	东北	四平现代-长春		4540↓20	4690↓20		
		四平现代-沈阳		4520↓20	4670↓20		
		四平现代-大连		4530↓20	4680↓20		
		新抚钢-大连	4510↓10	4480↓20	4630↓20		
		新抚钢-沈阳	4460↓20	4470↓20	4620↓20		
10月14日	华东	雨花钢铁	4930↓120	4700↓30	4740↓30		
		金虹钢铁			4610↓50		
	西南	昆钢	4930↓50	5170↓50	5300↓50		
		达钢-成都		4550↓150	4680↓150		
		成都成实	4870↓100	4770↓80	4870↓80		
		云南德胜-成都		4650↓100	4760↓100		
		云南德胜-重庆		4670↓100	4830↓100		
		水钢	4810↓190	4750↓220	4860↓220		
	华北	山西宏达	4540↓30	4450↓30			
		山西新金山特钢	4420↓100	4470↓100	4590↓100		
		文水海威	4500↓70				
		安阳市钢铁	4510↓30	4560↓30	4550↓30		
	东北	四平现代-长春		4530↓10	4680↓10		
		四平现代-哈尔滨		4460↓20	4610↓20		
		四平现代-沈阳		4500↓20	4650↓20		
		四平现代-大连		4500↓30	4650↓30		
		新抚钢-大连	4490↓20	4450↓30	4600↓30		
		新抚钢-沈阳	4440↓20	4450↓20	4600↓20		
	华中	河南亚新		4320↓50	4450↓50		
	西北	酒钢-兰州	4700↓20	4500↓20	4670↓20		
		酒钢-银川	4740↓40	4510↓40	4660↓40		
10月14日	华东	江苏连钢			4520↓10		
		桐乡钢铁		4490↓10			
		厦门众达钢		4760↓30	4850↓30		
	西南	昆钢	4830↓100	5070↓100	5200↓100		
		成都成实	4800↓70	4700↓70	4800↓70		
		成都长峰-成都		4650↓50	4730↓50		
		成都长峰-重庆		4680↓50	4780↓50		
		攀钢钢城-成都		4940↓70	5080↓90		
		攀钢钢城-攀枝花		4780↓70	4920↓90		
		攀钢钢城-昆明		4940↓70	5080↓90		
	华北	山西宏达	4490↓50	4420↓30			
		首钢长治	4690↓30	4900↓30	4760↓30		
		山西晋钢		4630↓180			
		中阳	4500↓100				
	东北	四平现代-长春		4500↓30	4650↓30		
		四平现代-哈尔滨		4440↓20	4590↓20		
		四平现代-沈阳		4480↓20	4630↓20		
		四平现代-大连		4480↓20	4630↓20		

		新抚钢-大连	4470 ↓ 20	4430 ↓ 20	4580 ↓ 20		
		新抚钢-沈阳	4420 ↓ 20	4430 ↓ 20	4580 ↓ 20		
		山西建邦-银川		4340 ↓ 100	4470 ↓ 100		
		山西建邦-成都		4490 ↓ 100	4510 ↓ 100		
		山西建邦-重庆		4510 ↓ 100	4560 ↓ 100		
		西林钢厂-长春	4670 ↓ 50	4620 ↓ 80	4770 ↓ 80		
		西林钢厂-辽宁	4670 ↓ 50	4570 ↓ 80	4720 ↓ 80		
		建龙-哈尔滨		4560 ↓ 20	4710 ↓ 20		
	中南	西林钢厂-省内	4670 ↓ 50	4640 ↓ 80	4790 ↓ 80		
		裕丰	4900 ↓ 30	4810 ↓ 30	4950 ↓ 30		

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：

华东某钢厂：震荡下跌或快速下跌。宏观面差，钢铁行业面差，需求萎缩，产量不见，矿价补跌，天气降温北材南下。

华东某钢厂：盘整。期货都没什么人做了，还是看资金，贸易商不敢接货。大家肯定都不想跌，心态在等待消息面寻底。

山东某钢厂：下跌。钢厂迟迟不减产，资金面没有好的改观。下周面临板材钢厂调价，如果上涨的话，钢厂下降的幅度会打折扣，甚至保值的幅度也会打折扣。

某央企贸易企业：跌，现在肯定不是底。首先、现在全球发达经济体都遇到各自不同的问题，这些问题短期不可能解决，所以期货市场很难企稳。其次、价格上看 4500 的价格不能算低位，历史上最多算是中等价位。最后，中国经济本身的遇到的问题前所未有的，实体经济正在遭受重创，这种状况短期也难有改观。

上海某贸易商：螺纹钢继续弱势盘整。目前上涨没有需求的拉动，铁矿价格在下滑；但是继续向下，钢厂的生活更难了，因此看盘整。

华东某贸易商：跌。地产、制造也继续低迷，而且长期来看资源类的一定会跌。政府交班前不看好，资金最紧的日子应该还没来，交班后可能还会有个空档期。房地产是要等下一个周期了，机械制造因为消费趋近也要衰退。

某期货公司：基本面难言好转，宏观格局不确定性大，成本支撑尚在的情况下，继续震荡下行概率大。

7 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 199.9, 比前一周下滑 1.9%, 比上月下滑 1.7%, 比去年同期上涨 12.5%。上周 CRU 扁平材指数为 183.6, 比前一周下滑 3%; CRU 长材指数为 232.8, 与前一周持平。欧洲市场保持疲软, 北欧钢厂下调薄板出厂价。美国市场薄板继续下滑, 中厚板小幅反弹, 长材平稳。亚洲市场保持疲软, 除日本外, 亚洲市场普遍下滑, 东南亚热卷跌破 700 美元/吨。总体上判断短期内国际钢材市场将持续疲软。

表 4 国际市场主要钢材品种价格

	9 月均价	10 月 7 日	10 月 14 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)	764	750	739	-11	-1.5%	-25	-3.2%	11	1.5%
美国进口 (CIF) (2)	761	761	761	0	0.0%	0	0.0%	133	21.2%
德国市场 (3)	746	721	700	-21	-2.9%	-46	-6.2%	5	0.7%
欧盟钢厂 (4)	740	731	696	-35	-4.8%	-44	-6.0%	1	0.1%
欧盟进口 (CFR) (5)	734	725	702	-23	-3.2%	-32	-4.3%	40	6.0%
韩国市场 (6)	812	794	794	0	0.0%	-18	-2.2%	81	11.4%
韩国出厂 (7)	979	956	956	0	0.0%	-23	-2.3%	173	22.1%
日本市场 (9)	899	939	939	0	0.0%	40	4.5%	152	19.3%
日本出口 (FOB) (10)	770	760	760	0	0.0%	-10	-1.3%	110	16.9%
印度市场 (11)	822	820	806	-14	-1.7%	-16	-1.9%	29	3.7%
东南亚进口 (CFR) (13)	728	720	700	-20	-2.8%	-28	-3.8%	50	7.7%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	713	720	640	-80	-11.1%	-73	-10.2%	5	0.8%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	735	735	710	-25	-3.4%	-25	-3.4%	25	3.6%
中国市场 (16)	751	737	734	-3	-0.4%	-17	-2.2%	28	4.0%
冷轧板卷									
美国钢厂 (中西部) (1)	861	772	761	-11	-1.4%	-100	-11.6%	-88	-10.4%
美国进口 (CIF) (2)	882	871	871	0	0.0%	-11	-1.2%	132	17.9%
德国市场 (3)	888	857	830	-27	-3.2%	-58	-6.6%	10	1.2%
欧盟钢厂 (4)	880	869	816	-53	-6.1%	-64	-7.3%	-13	-1.6%
欧盟进口 (CFR) (5)	838	828	803	-25	-3.0%	-35	-4.2%	7	0.9%
韩国市场 (6)	1011	1019	1019	0	0.0%	8	0.8%	106	11.6%
韩国出厂 (7)	1089	1064	1064	0	0.0%	-25	-2.3%	177	20.0%
日本市场 (9)	1129	1134	1134	0	0.0%	5	0.5%	57	5.3%
日本出口 (FOB) (10)	815	830	830	0	0.0%	15	1.8%	50	6.4%
印度市场 (11)	908	905	869	-36	-4.0%	-39	-4.3%	-7	-0.8%
东南亚进口 (CFR) (13)	778	770	760	-10	-1.3%	-18	-2.3%	0	0.0%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	818	820	740	-80	-9.8%	-78	-9.5%	5	0.7%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	830	830	810	-20	-2.4%	-20	-2.4%	40	5.2%
中国市场 (16)	867	864	858	-6	-0.7%	-9	-1.0%	28	3.4%
热镀锌									
美国钢厂 (中西部) (1)	992	981	948	-33	-3.4%	-44	-4.5%	33	3.6%
美国进口 (CIF) (2)	992	992	992	0	0.0%	0	0.0%	187	23.2%
德国市场 (3)	918	891	850	-41	-4.6%	-68	-7.4%	-5	-0.6%
欧盟钢厂 (4)	894	883	843	-40	-4.5%	-51	-5.7%	-13	-1.5%
欧盟进口 (CFR) (5)	845	835	809	-26	-3.1%	-36	-4.3%	27	3.5%
韩国市场 (6)	1096	1046	1046	0	0.0%	-50	-4.5%	46	4.6%
韩国出厂 (7)	1182	1154	1154	0	0.0%	-28	-2.3%	180	18.5%
日本市场 (9)	1712	1721	1721	0	0.0%	9	0.5%	87	5.3%
日本出口 (FOB) (10)	850	860	860	0	0.0%	10	1.2%	30	3.6%
印度市场 (11)	1002	998	963	-35	-3.5%	-39	-3.9%	18	1.9%
东南亚进口 (CFR) (13)	818	998	963	-35	-3.5%	145	17.7%	183	23.5%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	895	895	870	-25	-2.8%	-25	-2.8%	5	0.6%
中国市场 (16)	903	891	875	-16	-1.8%	-28	-3.1%	27	3.2%
中厚板									
美国钢厂 (中西部) (1)	1080	1080	1058	-22	-2.0%	-22	-2.0%	176	20.0%
美国进口 (CIF) (2)	948	948	948	0	0.0%	0	0.0%	309	48.4%
德国市场 (3)	833	820	810	-10	-1.2%	-23	-2.7%	-50	-5.8%
欧盟钢厂 (4)	866	856	816	-40	-4.7%	-50	-5.8%	-26	-3.1%
欧盟进口 (CFR) (5)	810	800	776	-24	-3.0%	-34	-4.2%	34	4.6%
韩国市场 (6)	1062	1001	1001	0	0.0%	-61	-5.8%	149	17.5%

韩国出厂 (7)	1025	1001	1001	0	0.0%	-24	-2.3%	175	21.2%
韩国市场 (中国资源) (8)	747	730	730	0	0.0%	-17	-2.3%	52	7.7%
日本市场 (9)	1180	1186	1186	0	0.0%	6	0.5%	85	7.7%
日本出口 (FOB) (10)	770	770	770	0	0.0%	0	0.0%	100	14.9%
印度市场 (11)	875	876	840	-36	-4.1%	-35	-4.0%	21	2.6%
东南亚进口 (CFR) (13)	728	720	710	-10	-1.4%	-18	-2.5%	50	7.6%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	754	740	680	-60	-8.1%	-74	-9.8%	50	7.9%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	800	800	770	-30	-3.8%	-30	-3.8%	60	8.5%
中国市场 (16)	760	750	740	-10	-1.3%	-20	-2.6%	22	3.1%
螺纹钢									
美国钢厂 (中西部) (1)	826	843	843	0	0.0%	17	2.1%	99	13.3%
美国进口 (CIF) (2)	767	783	783	0	0.0%	17	2.2%	155	24.7%
德国市场 (3)	765	740	700	-40	-5.4%	-65	-8.5%	65	10.2%
欧盟钢厂 (4)	744	725	689	-36	-5.0%	-55	-7.4%	7	1.0%
欧盟进口 (CFR) (5)	756	738	716	-22	-3.0%	-40	-5.2%	41	6.1%
韩国市场 (6)	743	726	726	0	0.0%	-17	-2.3%	39	5.7%
韩国出厂 (7)	784	766	766	0	0.0%	-18	-2.3%	61	8.7%
韩国市场 (中国资源) (8)	722	708	708	0	0.0%	-14	-1.9%	38	5.7%
日本市场 (9)	817	821	821	0	0.0%	4	0.5%	95	13.1%
日本出口 (FOB) (10)	670	670	670	0	0.0%	0	0.0%	80	13.6%
印度市场 (11)	919	924	896	-28	-3.0%	-23	-2.5%	65	7.8%
土耳其出口 (FOB) (12)	729	730	715	-15	-2.1%	-14	-1.9%	70	10.9%
东南亚进口 (CFR) (13)	729	725	700	-25	-3.4%	-29	-4.0%	40	6.1%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	721	720	680	-40	-5.6%	-41	-5.7%	95	16.2%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	735	735	720	-15	-2.0%	-15	-2.0%	85	13.4%
中国市场 (16)	724	689	692	3	0.4%	-32	-4.4%	3	0.4%
网用线材									
美国钢厂 (中西部) (1)	997	1014	1014	0	0.0%	17	1.7%	220	27.7%
美国进口 (CIF) (2)	799	799	799	0	0.0%	0	0.0%	110	16.0%
德国市场 (3)	1815	770	710	-60	-7.8%	-1105	-60.9%	62	9.6%
欧盟钢厂 (4)	771	752	709	-43	-5.7%	-62	-8.1%	14	2.0%
欧盟进口 (CFR) (5)	784	766	742	-24	-3.1%	-42	-5.3%	53	7.7%
印度市场 (11)	769	769	738	-31	-4.0%	-31	-4.0%	22	3.1%
土耳其出口 (FOB) (12)	745	745	730	-15	-2.0%	-15	-2.0%	75	11.5%
东南亚进口 (CFR) (13)	739	735	710	-25	-3.4%	-29	-3.9%	40	6.0%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	744	745	700	-45	-6.0%	-44	-5.9%	105	17.6%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	780	780	740	-40	-5.1%	-40	-5.1%	100	15.6%
中国市场 (16)	768	745	743	-2	-0.3%	-25	-3.3%	39	5.5%
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)	841	820	780	-40	-4.9%	-61	-7.3%	58	8.0%
欧盟钢厂 (4)	840	828	776	-52	-6.3%	-64	-7.6%	14	1.8%
韩国市场 (6)	894	870	870	0	0.0%	-24	-2.7%	87	11.1%
韩国出厂 (7)	946	924	924	0	0.0%	-22	-2.3%	120	14.9%
韩国市场 (中国资源) (8)	821	803	803	0	0.0%	-18	-2.2%	64	8.7%
日本市场 (9)	1129	1134	1134	0	0.0%	5	0.5%	154	15.7%
日本出口 (FOB) (10)	670	670	670	0	0.0%	0	0.0%	60	9.8%
印度市场 (11)	866	867	828	-39	-4.5%	-38	-4.4%	19	2.3%
土耳其出口 (FOB) (12)	775	775	760	-15	-1.9%	-15	-1.9%	75	10.9%
东南亚进口 (CFR) (13)	758	750	730	-20	-2.7%	-28	-3.7%	50	7.4%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	740	740	715	-25	-3.4%	-25	-3.4%	30	4.4%
中国市场 (16)	752	740	731	-9	-1.2%	-21	-2.8%	21	3.0%

数据来源: Mysteel、德邦研究

8 行业热点及动态

► 产业方面

1、国务院出台金融财税支持小型微型企业发展措施。

主要内容：国务院总理温家宝 12 日主持召开国务院常务会议，研究确定支持小型和微型企业发展的金融、财税政策措施。

我们认为：鉴于目前国际经济环境下，美、英宽松政策的出台，国内仍实行的稳健的财政货币政策，对市场资金流动性的控制引发了一些中小企业资金链断裂现象，使得国内中小企业举步维艰。本次政策调整确定将出台的支持中小企业的政策，未来将使得中小企业资金压力得到缓解。受惠于此，钢铁行业下游需求也将会有一定的改观。

2、国务院出台五项政策力挺保障房建设。

主要内容：国务院公布《国务院办公厅关于保障性安居工程建设和管理的指导意见》，意见提出，到“十二五”期末，全国保障性住房覆盖面要达到 20% 左右。

我们认为：此次公布的意见对保障性住房建设将形成明显的利好支撑，未来保障性住房的数量增长将得到政策面的保障。从而保证建材需求量增加，但未来保障房的增长速度及规模是否能够弥补商品房限制的缺口，仍将成为主导供需市场的主要因素。下游用钢首位的房产市场动向将直接影响供需总量和钢市价格。

3、国务院修改资源税暂行条例 11 月 1 日起施行。

主要内容：《国务院关于修改〈中华人民共和国资源税暂行条例〉的决定》已经 2011 年 9 月 21 日国务院第 173 次常务会议通过，现予公布，自 2011 年 11 月 1 日起施行。本次对资源税暂行条例的修改，除重点调整了油气资源税的计征办法和税率外，还调整了焦煤和稀土矿的资源税税额标准，将焦煤的税率调整为 8-20 元/吨。

我们认为：此次资源税改革条例实施，在石油和天然气基础上，又增加了焦煤和稀土矿，但焦煤的资源税改革并未像石油和天然气以价定率，而是提高了单位税率标准。说明国家对于焦煤的税收改革之谨慎，未来是否会逐步转变为以价定率，还将视市场反应而定。但此举也明确了国家资源税改革的未来方向。税改后，焦煤的价格成本将提升，带动钢铁成本增长，未来钢铁企业成本方面将继续承压。

4、中钢协正式发布“中国铁矿石价格指数”。

主要内容：由中钢协联合中国五矿化工进出口商会、中国冶金矿山企业协会研发并推出的“中国铁矿石价格指数”(CIOPI)，10 日正式向社会公开发布 2011 年 10 月第一周中国铁矿石价格指数，这也是该指数首次向社会公开发布。

我们认为：现有的三大铁矿石权威指数“操纵”了铁矿石价格。此次中国铁矿石价格指数的推出，对我国世界铁矿石定价的话语权会有一定的效果，但短期内对国际铁矿石价格影响很难显现。铁矿石价格的形成仍然由供需关系和产业集中度所决定。相对来讲形式意义的成分占比更大。

5、山东钢铁产业结构调整试点工作启动。

主要内容：近日，国务院批准了国家发展改革委《关于在山东省开展钢铁产业结构调整试点工作的请示》。山东省钢铁产业结构调整试点工作的主要目标为压缩并控制总量、优化产业布局和产品结构、实施节能减排、提高产业集中度、建成钢铁产业循环经济示范区和碳排放考核示范基地等。

我们认为：发改委此次将山东省作为试点探索解决钢铁产业发展深层次问题的方式，标志国家在探索钢铁企业转型和发展同时将全国范围内产业转型提上日程。未来钢铁产业结构调整的方向将以淘汰落后产能为主，从而调整产品结构，实现创新和高附加值转移。未来落后产能淘汰将伴随企业重组，钢铁行业还将面临产品结构上较大的调整。

➤ 企业方面

1、我国钢铁行业海外救济案件继续增加。

主要内容：本周贸易救济案件激增：欧委会发布公告决定对原产于中国以及经韩国转运的钢丝绳（steel ropES and cables）启动反倾销复审调查。美国商务部将于 10 月 12 日宣布计划对中国生产高压钢瓶征收的关税税率。将就中国生产的高压钢瓶反补贴税作出首个决定。应南非紧固件生产商协会（The South African Fasteners Manufacturers Association）的申请，南非对原产于中国的不锈钢和钢制螺纹杆进行反倾销立案调查。泰国拟对我 H 型钢发起反倾销期终复审调查。

我们认为：目前全球经济持续低迷下，欧洲国家受主权债务危机拖累，通胀高企、经济持续不振，钢材需求疲软，作为我国最大的出口市场，目前针对我国钢铁产品的救济案件不断增加，未来国际环境如果再次恶化，我国的出口市场也将遭受更大的打击。特别是建材和扁平材需求锐减，我国主要出口钢企应适时调整出口产品结构。新兴经济体在我国出口市场中的地位越来越重要，愈演愈烈的反倾销调查将对我国的出口环境造成影响，同时将引发更多国家对我国出口发起反倾销的忧虑。

2、柳工集团收购波兰国有钢铁企业民用部分。

主要内容：中国柳州工业集团与波兰国有钢铁企业斯塔洛瓦沃拉市钢铁厂（HSW）达成协议，收购其民用部分。并购总额约为 2.5 亿兹罗提，成为迄今在波最大的中国投资项目。柳工同时称，将继续投资 12 亿兹罗提用于在斯塔洛瓦沃拉市建设公司的欧洲中心和研发、配送中心。

我们认为：钢铁行业下游的机械行业在需求不旺下，开始了海外上游产业链的布局，未来机械行业在国内需求低迷下，进军海外市场的步伐将加快。

3、华菱钢铁启动旗下钢管业务整合。

主要内容：华菱钢铁拟以所持有的华菱钢管 67.13%的股权和现金 2 亿元（含定向增发募集资金 1.45 亿元）对钢管控股进行增资，同时控股股东湖南华菱钢铁集团及其全资子公司湖南衡阳钢管（集团）有限公司拟分别以其持有的华菱钢管 26.43%和 6.44%的股权增资钢管控股，此次增资完成后，华菱钢管 100%股权将全部注入钢管控股。

我们认为：今年3月30日公司出资500万元全资设立了钢管控股并已正式运营。此次华菱钢铁放弃了将华菱集团以所持有的江苏锡钢集团有限公司100%的股权增资投入钢管控股的决议。华菱钢铁目前处于扭亏关键时刻，未来持续盈利能力依然存在不确定性，此次钢管业务整合，短期内效果还不会显现。未来应密切关注公司业务盈利能力。

► 上下游方面

1、内蒙古年产45万吨以下的煤矿明年起将退出市场。

主要内容：2012年年底，年生产规模在45万吨以下的煤矿(井)将全部退出市场，2013年全区地方煤炭生产企业将控制在80家至100家。内蒙古出台的《关于进一步规范矿业开发秩序依法保护环境保障民生的指导意见》规定，矿山开发必须建立利益共享机制。矿山开发企业要保证依法足额和及时支付各类占地、生态和环境补偿费用，所有补偿一律按照有关标准的上限执行。

我们认为：9月中旬内蒙煤炭工业局即提出了整合重组目标，本次规定的出台标志内蒙古自治区大力度兼并重组的开始，内蒙现有的煤炭企业将重新洗牌，一批中小型的矿山将被淘汰，预计未来类似规定将在全行业展开，这势必影响煤炭的产量及价格，可能会导致短期内成本引上和供给量上的不足。

2、徐矿集团总投资300亿元煤炭项目新疆奠基

主要内容：徐矿集团总投资300亿元的40亿立方米/年煤制天然气及2000万吨/年配套煤矿项目9月末在新疆塔城地区奠基。该项目是徐矿最大的投资项目，已列入新疆自治区重点项目，力争在“十二五”全面建成。

我们认为：江苏省未来十年能源方面计划总投资1800亿元，在新疆伊犁州及塔城地区建成年产260亿方煤制天然气及1亿吨煤炭生产能力。其中1600亿元的规划投资将以徐矿为主体，在新疆打造“疆煤东运”、“疆电外输”煤电一体化综合能源基地。未来徐矿集团在上游煤炭行业的陆续投资建设，将大大增加煤炭的产量，缓解供给面，从而带动上游高企的原材料价格成本降低，但短期内不会明显收效。

3、河北文丰拟投资智利铁矿石项目2.05亿美元。

主要内容：中国河北文丰实业集团计划投资智利铁矿石和港口项目，涉及投资额约2.05亿美元，这是中国面向智利的首次重大投资尝试。智利外资委员会执行副总裁Matias Mori表示，委员会正在对河北文丰的申请进行审查。

我们认为：目前随着铁矿石出口各国不断提高税率，铁矿石成本价格上升的预期不断增强，我国钢企在产业链上游的扩张加速。今年以来，多家钢企涉足矿石开采，抢滩外国一方面持续增大的原料成本得以对冲，另一方面有利于产业结构调整。本次投资项目，智利方面也表示希望能够吸引更多来自亚洲的投资。

► 国外方面

2、巴西拟将铁矿石出口关税上调一倍。

主要内容：巴西政府计划上调铁矿石出口关税同时下调化肥进口关税以降低该国经济发展对矿产资源出口的依赖促进农业发展，铁矿石出口关税将从目前的

2%上调至 4%，上调幅度高达一倍。

我们认为：随着国际大宗商品价格上涨巴西政府从 2009 年开始加强对矿业开采领域的控制。

近期印尼政府宣布最快将在今年对铁矿石、镍原矿及镍精矿征收出口税。本月巴西拟上调铁矿石出口关税。巴西是我国第二大铁矿石进口国，去年铁矿石进口量占全部铁矿石进口总量的 21%，未来铁矿石出口关税上调将导致钢铁原料成本的上升，尽管我国目前正积极扩大铁矿石进口来源国，但项目投产到建成尚需时日，短期内效果甚微，对铁矿石价格不会造成影响。按照我国目前的粗钢产能和未来发展规划，预期未来对铁矿石的需求还将增大。应密切关注关税上调带来的成本高企，目前处于艰难时期的钢铁企业恐将雪上加霜。

3、安赛乐米塔尔率先在欧洲实施减产。

主要内容：为应对欧洲建筑钢市场和扁平材市场需求疲软，安赛乐米塔尔主要针对欧洲市场正在实施生产优化计划。关停的钢厂从扁平材厂到长材，从高炉到电炉，但主要还是生产成本较高的高炉，据统计已有 5 座高炉和 2 座电炉被关闭。

我们认为：上半年欧洲钢厂一直保持较高的产能利用率，甚至高达 78%。但从 3 季度开始，受欧洲债务危机的影响，市场需求进一步恶化，原本期待夏休过后市场需求将反弹，但至今看不到回升迹象。

➤ 机构点评

1、国际钢铁协会上调全球需求预测。

国际钢协对全球钢铁消费预测以下为主要内容：

国际钢铁协会 12 日在巴黎发布的短期展望报告上调了该机构对全球今明两年钢铁消费需求的预测。全球钢铁消费保持强劲增长，今明两年内，不同地区的钢铁需求增长走势存在很大差异，发达国家需求复苏增长缓慢，而多数新兴经济体和发展中国家的钢铁需求将继续强劲增长。中国钢铁消费量 2011 年预计将增长 7.5% 至 6.432 亿吨，2012 年预计将增长 6% 至 6.806 亿吨。

2011 年预计增长 6.5% 至 13.98 亿吨，2012 年将进一步增长 5.4% 至创纪录的 14.74 亿吨。

此前预测为：2011 年增长 5.9% 至 13.59 亿吨，2012 年增长 6% 至创纪录的 14.41 亿吨。

主要依据：2011 年上半年，尽管全球出现日本大地震、欧洲债务危机、西亚北非政局动荡、部分新兴经济体政府实施货币紧缩政策等不利因素，但全球钢铁需求仍然延续了 2010 年的持续增长。