

2011/11/6-2011/11/12

钢铁行业

行业数据周报

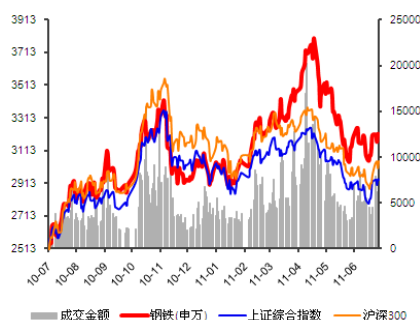
评级：推荐（维持）

钢材矿石价格企稳，库存分化

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》
《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

孔祥鹏

8621-68761616-8591
kongxp@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：钢市继续处于涨跌互现的盘整期。10月下旬开始，钢材部分品种出现反弹，品种主要是螺纹钢、线材和热轧，中厚板、冷轧、涂镀及管材产品仍在补跌的过程中。上周情况总体维持前期局面，棒线材带领反弹，板材弱势。就全国均价来说，螺纹钢和线材上涨44元/吨和38元/吨，从低点累计上涨110元/吨左右。

原材料：铁矿石价格继续反弹。近期三大矿山的发货量逐步回归正常，铁矿石市场企稳反弹。11月10日，63.5%印矿外盘价格报140美元/吨，比前一周回升9美元/吨；印粉港口现货价格报1065元/吨，比前一周上涨30元/吨；国产矿方面反弹继续，66%唐山精粉周内累计上涨30元/吨。**进口矿库存继续大幅回升。**11日Mysteel统计重点港口铁矿石库存总量9630万吨，比前一周增加145万吨，其中澳矿增幅最大，为159万吨，占总库存的比例为44.8%。印度矿占比继续降低，为11.3%。

盈利空间：螺纹钢和热轧亏损幅度继续缩减。铁矿石价格小幅反弹带动即期钢厂生产成本上升。根据成本模型，11月10日成本较前一周上升30元/吨左右，全国大中型企业平均成本为螺纹钢4521元/吨，热轧4580元/吨（注，模型中协议矿价格仍按照此前Q-1定价方式，即四季度175美元/吨，11月份178美元/吨）。盈利方面，钢厂生产成本下移的效果继续体现，螺纹钢、热轧等品种的亏损幅度明显缩减。11月10日螺纹钢平均盈利在-229元/吨，亏损幅度较前一周减少108元/吨；热轧平均盈利在-223元/吨，亏损幅度较前一周减少90元/吨。

库存：社会库存继续回落。11日，Mysteel统计社会库存为1344万吨，比前一周减少43万吨，比去年同期低17万吨。虽然螺纹和线材价格出现反弹，但是贸易商仍不敢轻易囤货，补充低价资源的同时仍在积极出货，社会库存整体继续下降。

钢厂调价：宝钢12月板材出厂价继续下调，预计其他大钢厂也将以下调为主。宝钢新出台的12月产品出厂价中，表列价格热轧下调200元/吨，冷轧下调300元/吨，中厚板下调300元/吨，此外另有优惠补贴，热轧、冷轧、中厚板的补贴在200-300元/吨不等，完成协议量的协议户另有更大的优惠。

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，利于铁矿石价格的动力趋缓或消失，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，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	8
7 国际钢铁市场	9
8 行业热点及动态	11

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	9
表 5 重点公司盈利预测和投资评级	16

1 国内钢材市场

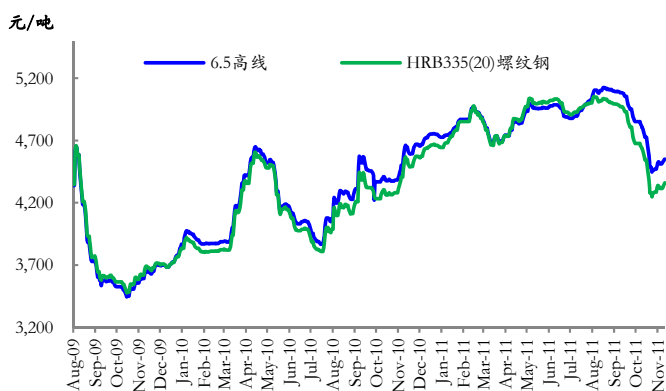
➤ 钢材现货和期货市场

钢市继续处于涨跌忽现的盘整期。10月下旬开始，钢材部分品种出现反弹，品种主要是螺纹钢、线材和热轧，中厚板、冷轧、涂镀及管材产品仍在补跌的过程中。上周情况总体维持前期局面，棒线材带领反弹，板材弱势。就全国均价来说，螺纹钢和线材上涨44元/吨和38元/吨，从低点累计上涨110元/吨左右。

我们仍维持前期报告的观点，钢铁行业各相关因素正处于好转的过程中。10月份宏观数据表明经济增速继续放缓但总体稳定，通胀压力有所减轻。国内紧缩政策最严厉的时期已经过去，政策面定向宽松的消息接二连三。但是国际方面尚存在较大的不确定因素，欧债危机随时可能再次对市场投下重磅炸弹。钢铁行业方面，钢厂减产正在继续，但矿石反弹的基础不够牢靠，并且目前是建筑钢材需求的淡季，在下游需求不能跟上的情况下，钢市不具备大幅反弹的条件。

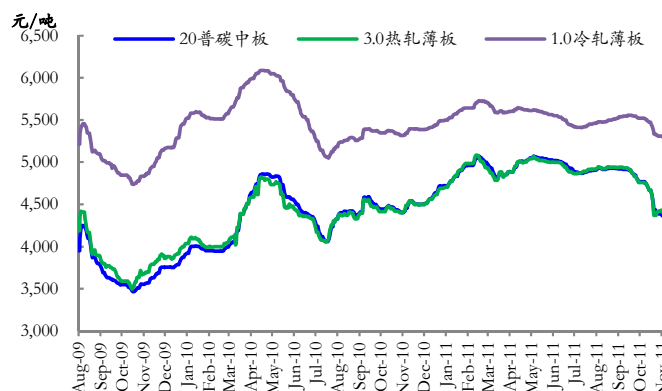
综上，我们认为钢市的盘整筑底过程仍将继续。由于螺纹钢、线材和热轧前期下跌速度快、幅度大，对原材料价格变化的反应也相对灵敏，因此最先展开了反弹，我们预计本周反弹仍将继续。但是中厚板、冷轧等板材产品预计仍将处于弱势。需求难以快速跟上还将制约反弹高度，钢市的明显好转可能要等到明年一季度。但是就钢材采购来说，无论是现货市场还是从钢厂采购，我们建议可以逐步加大采购量。

图 1 建材市场价格变化



资料来源: Mysteel, 德邦研究

图 2 板材市场价格变化

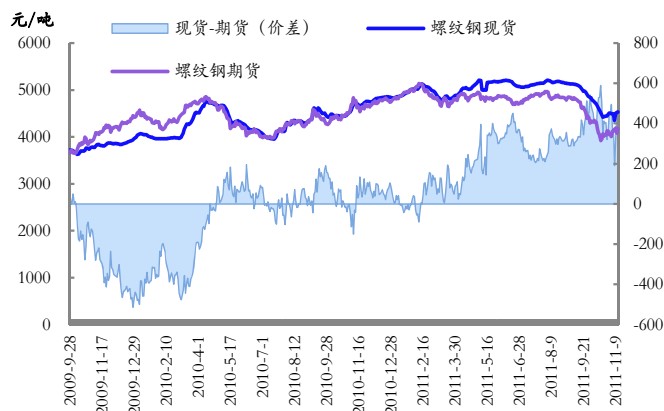


资料来源: Mysteel, 德邦研究

期螺和热轧电子盘继续震荡整理。11日，螺纹1205合约收4149元/吨，比前一周上涨28元/吨；热轧电子盘RB1201收4170元/吨，比前一周上涨10元/吨。正如我们前期报告分析，目前钢材基本面多空因素交错，期货将处于震荡整理阶段，上周震荡区间在3998-4180。对于本周我们认为震荡过程预计仍将持续，主流区间仍

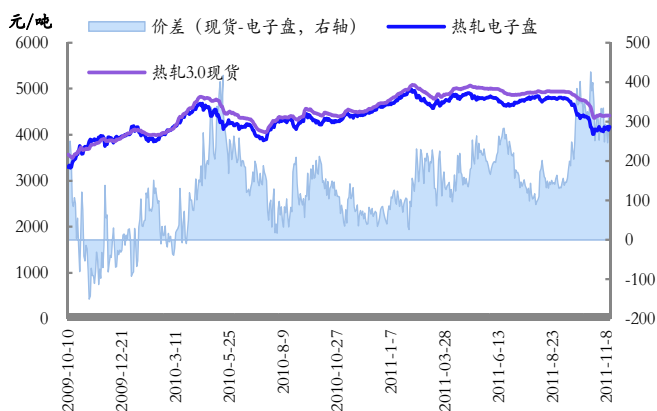
在4000-4300。操作应以谨慎为主，做多不宜操之过急。

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

	10 月均价	2011-11-4	2011-11-11	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	4664	4513	4550	37	0.82%	-114	-2.45%	-176	-3.72%
HRB335 (20) 螺纹钢	4480	4316	4360	44	1.01%	-120	-2.68%	-285	-6.13%
板材									
20 普碳中板	4598	4352	4328	-24	-0.56%	-270	-5.87%	-392	-8.30%
10 造船板	5185	5014	4957	-58	-1.15%	-228	-4.40%	-176	-3.42%
冷热板卷									
3.0 热轧薄板	4589	4410	4415	5	0.10%	-175	-3.81%	-291	-6.18%
1.0 冷轧薄板	5426	5286	5269	-17	-0.32%	-158	-2.91%	-229	-4.16%
涂镀									
1.0 镀锌板	5653	5431	5376	-54	-1.00%	-276	-4.89%	-76	-1.39%
0.476 彩涂板	6961	6775	6741	-34	-0.51%	-221	-3.17%	-296	-4.20%
电工钢									
硅钢 50WW600	7071	6450	6430	-20	-0.31%	-641	-9.06%	-2700	-29.57%
型材									
50x5 角钢	4724	4566	4553	-13	-0.28%	-171	-3.61%	-37	-0.81%
16#槽钢	4690	4513	4498	-14	-0.32%	-191	-4.08%	-120	-2.59%
25#工字钢	4835	4683	4649	-34	-0.73%	-186	-3.86%	-67	-1.43%
管材									
无缝钢管									
108x4.5 (8162)	5659	5367	5319	-48	-0.89%	-340	-6.00%	-418	-7.29%
焊管 1.5 寸 x3.0	4877	4668	4637	-31	-0.67%	-240	-4.93%	-197	-4.08%

数据来源: Mysteel、德邦研究

2 原材料市场

➤ 铁矿石

铁矿石价格继续反弹。近期三大矿山的发货量逐步回归正常，铁矿石市场企稳反弹。11月10日，63.5%印矿外盘价格报140美元/吨，比前一周回升9美元/吨；印粉港口现货价格报1065元/吨，比前一周上涨30元/吨；国产矿方面反弹继续，66%唐山精粉周内累计上涨30元/吨。但是目前外盘的上涨过为迅速，上涨基础是否牢靠还有待时间的检验。

铁矿石进口量剧减但国产矿产量再创新高。本轮调整中，印矿从189元/吨最低跌至129美元/吨，跌幅达31.7%，暴跌中钢厂不仅放缓了现货矿的采购，对四季度协议矿仍保持175美元/吨左右也提出了异议，为此淡水河谷的定价政策向更贴近现货价方面转变。总体开说，国内钢厂倾向于消化已有库存，等待铁矿石价格见底。因此10月份铁矿石进口量急剧减少，仅4994万吨，环比大跌17.5%。

但是国产矿受此轮调价的影响尚未体现，产量仍处于高速增长中。10月份，国内原矿产量1.3亿吨，同比增加41.4%。1-10月，铁矿石累计产量10.7亿吨，同比增加23%，同期铁矿石进口量同比增幅为11%。今年以来国产矿的产量增长增速再一次超越了进口矿和粗钢产量的增速。

进口矿库存继续大幅回升。11日Mysteel统计重点港口铁矿石库存总量9630万吨，比前一周增加145万吨，其中澳矿增幅最大，为159万吨，占总库存的比例为44.8%。印度矿占比继续降低，为11.3%。

➤ 其他原材料

钢坯市场继续反弹。在螺纹钢、线材、热轧等钢材以及铁矿石反弹带动下，上周钢坯价格继续回升。11月11日，唐山地区钢坯价格报3930元/吨，比前一周未上涨50元/吨，从底部累计上涨160元/吨。

废钢市场整体稳定，部分厂家上调采购价。钢市进入盘整期后，废钢市场也暂时保持稳定，钢厂调价频率大幅下降，大都维持前期采购价格，沙钢上周暂无调整，重废维持3340元/吨。但是舞钢等钢厂出厂价已经开始上调，幅度在50-150元/吨。

焦炭市场暂时稳定，焦化厂仍在限产。河北地区钢厂焦炭库存经过前面观望期的消耗已经处于低位，近期有了采购需求，焦炭成交情况稍有好转。据了解，目前河北地区焦化厂继续限产30-50%不等，焦炭库存仍然高位，炼焦煤采购不积极。目前唐山地区二级冶金焦价格报1900-1920元/吨。

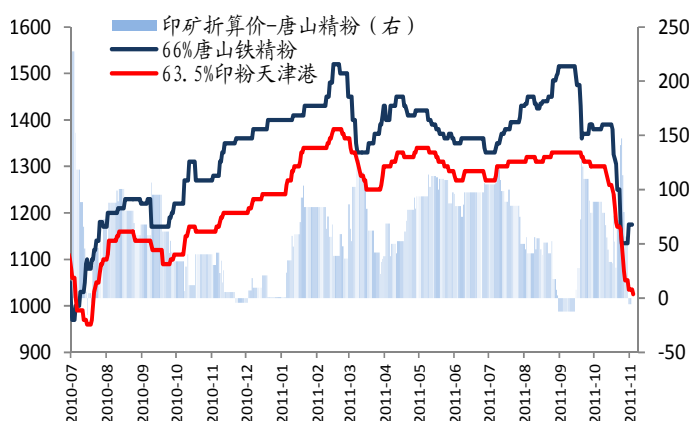
铁合金市场继续走弱。国内硅铁市场继续低迷运行，主流价格稳定，厂家出货情况不佳，下游需求仍弱。目前主产区75-A主流报价在6400-6500元/吨左右，75-C在6200-6300元/吨左右。硅锰方面，广西地区七成左右生产厂家已经暂停生产，厂家库存较多，但多数表示当前价位暂不想出货。贸易商主要观望操作较少，市场仍处弱势。目前国内硅锰北方出厂报价集中在8000-8200元/吨，南方出厂价在7500-8200元/吨。

表 2 主要原材料价格变化 (单位: 元/吨)

	10 月均价	2011-11-4	2011-11-11	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)	1315	1180	1210	30	2.54%	-105	-8.01%	-190	-13.57%
63.5%印度矿	1231	1010	1050	40	3.96%	-181	-14.69%	-240	-18.60%
废钢及钢坯									
废钢 6-8mm (张家港)	1982	1925	1925	0	0.00%	-57	-2.89%	50	2.67%
Q235 方坯 (唐山)	3623	3340	3340	0	0.00%	-283	-7.82%	60	1.83%
焦炭									
二级冶金焦(唐山)	4008	3880	3930	50	1.29%	-78	-1.94%	-280	-6.65%
铁合金									
硅锰合金 (广西)	8894	8250	8000	-250	-3.03%	-894	-10.05%	0	0.00%
海运									
图巴朗/北仑、宝山(美金)	28.20	24.60	26.23	1.63	6.62%	-1.97	-7.00%	6.01	29.70%
澳西/北仑、宝山(美金)	11.68	9.76	11.29	1.53	15.71%	-0.39	-3.37%	3.20	39.46%

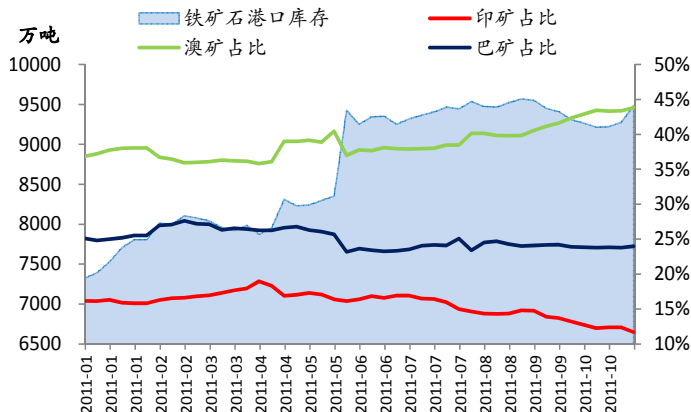
数据来源: Mysteel、德邦研究

图 5 铁矿石内外矿价格变化



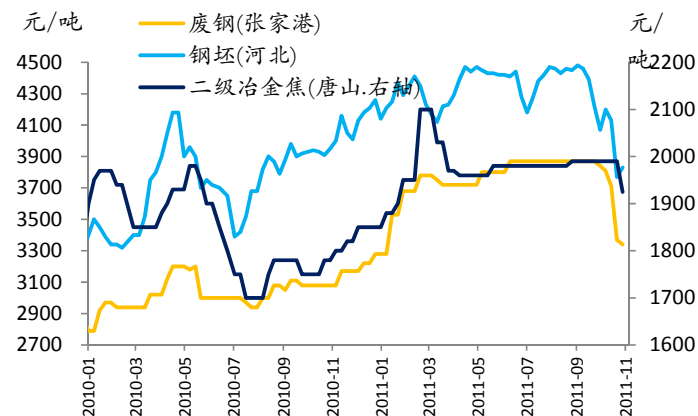
资料来源: Mysteel, 德邦研究

图 6 进口矿港口库存来源占比



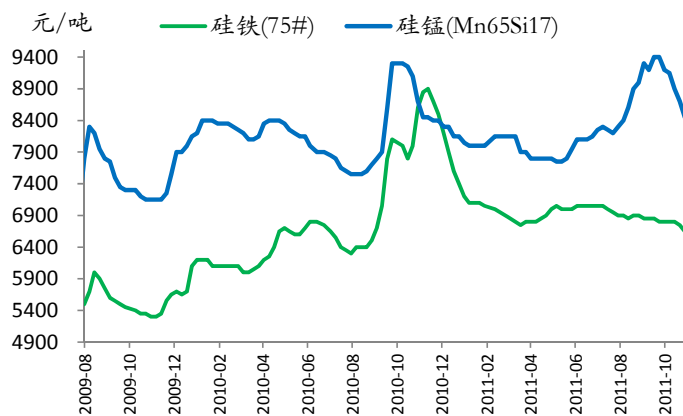
资料来源: Mysteel, 德邦研究

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



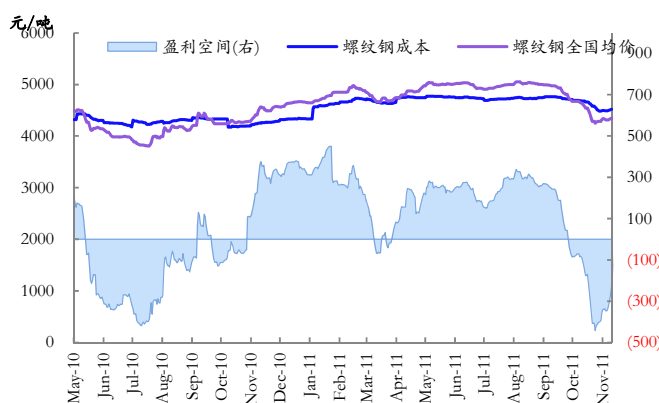
资料来源: Mysteel, 德邦研究

3 钢材成本及盈利空间分析

螺纹钢和热轧亏损幅度继续缩减。铁矿石价格小幅反弹带动即期钢厂生产成本上升。根据成本模型，11月10日成本较前一周上升30元/吨左右，全国大中型企业平均成本为螺纹钢4521元/吨，热轧4580元/吨（注，模型中协议矿价格仍按照此前Q-1定价方式，即四季度175美元/吨，11月份178美元/吨）。

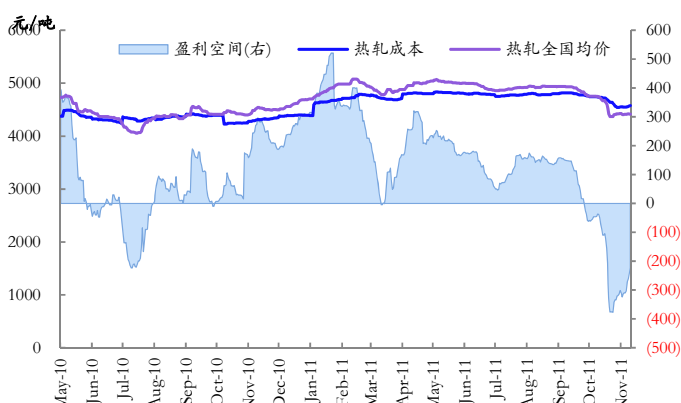
盈利方面，钢厂生产成本下移的效果继续体现，螺纹钢、热轧等品种的亏损幅度明显缩减。11月10日螺纹钢平均盈利在-229元/吨，亏损幅度较前一周减少108元/吨；热轧平均盈利在-223元/吨，亏损幅度较前一周减少90元/吨。

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#

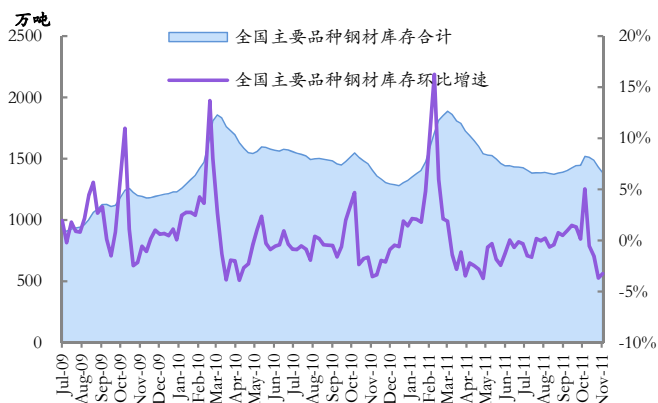


资料来源：Mysteel, 德邦研究

4 市场库存分析

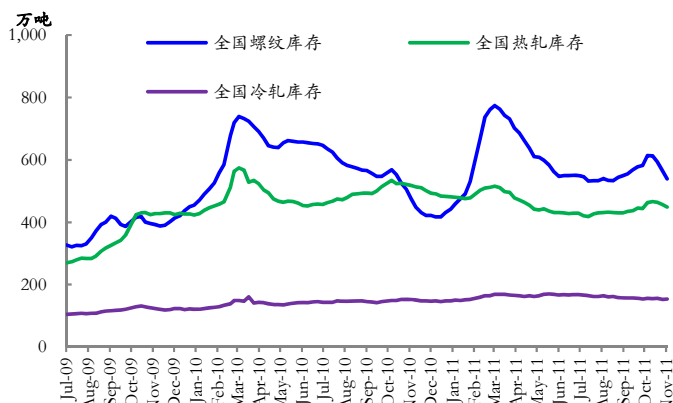
社会库存继续回落。11日，Mysteel 统计社会库存为 1344 万吨，比前一周减少 43 万吨，比去年同期低 17 万吨。虽然螺纹和线材价格出现反弹，但是贸易商仍不敢轻易囤货，补充低价资源的同时仍在积极出货，社会库存整体继续下降。

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

宝钢 12 月板材出厂价继续下调，预计其他大钢厂也将以下调为主。宝钢新出台的 12 月产品出厂价中，表列价格热轧下调 200 元/吨，冷轧下调 300 元/吨，中厚板下调 300 元/吨，此外另有优惠补贴，热轧、冷轧、中厚板的补贴在 200-300 元/吨不等，完成协议量的协议户另有更大的优惠。

经过 3 个多月的调整，市场信心低迷，虽然钢厂有所减产但是供大于求局面依然存在，厂内库存不断攀升；且年底贸易商均要支付年度保证金，资金压力比较大。11 月以来，钢材市场的跌幅趋缓，部分品种反弹，但是主要是前期跌幅较大的螺纹钢和线材，板材产品总体仍呈现弱势。因此，宝钢板材价格的下调加追补就在意料之中了，预计其他大钢厂也将以下调为主。

建材产品随着市场价格的反弹，部分钢厂已经开始上调出厂价，幅度在 20-100 元/吨不等。

表 3 全国主要钢厂调价一览

热轧	下调200增加优惠200，现5.5mm普卷4862，3.0mmSPHC卷4612，
冷轧	下调300增加优惠200，现SPCC 1.0mm冷卷5116，DC04 1.0mm冷卷6136
	汽车用钢，高焊接结构钢持平
厚板	下调300优惠200

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：

华北某钢厂：低位振荡，伴随小幅反弹。从目前情况看，大幅反弹和下跌都不具备条件。除非政策面有大的改观。

华北某钢厂：看跌。国际形势不好，欧债危机有可能继续蔓延。钢厂 11 月份集中检修。所以我个人认为下跌的幅度可能有限。但如果欧洲危机继续恶化，就只能做好预防工作。

华东某贸易商：近两周现货市场价格有所企稳，使得终端有阶段性补库的行为，同时钢厂减产、停产的力度也在加大，故社会库存连续下降。加上矿石价格企稳回升，国内宏观政策也释放出适度微调的信号，促使钢市由弱转强。但是考虑到下游需求并没有实质性的改善，外部大环境依然动荡，综合判断，我觉得下周钢价将以窄幅波动为主。

上海中厚板商会：商会沙龙主要观点：1、中厚板主要下游行业--造船、机械等需求持续低迷，这个状态可能会继续到明年上半年。2、相对于需求而言，当前中厚板生产企业检修仍然没有到位；很大一部分原因是，铁矿石的下跌为钢厂提

供了更低成本的原材料，使得一些钢厂生产能够继续。3、如果没有更大的危机恐慌，铁矿石在 120-130 的区间，应该存在很强的支撑，可以理解为底部。相应地，中厚板的钢厂生产成本应该在 4000 左右。但是，如果外围出现更大危机恐慌，矿价很可能会破位 120，跌向 100，甚至更低。4、关注 11 月底到 12 月中旬这段时间：届时高层对外部风险的判断和解读应基本清晰，同时国内宏观面的政策定调届时也会基本明朗；微观方面，届时应该是市场资金最为紧张的时候，所以也应该是市场价格形成底部的时间。5、综合判断，如果外围如果没有更大的危机恐慌出现，当前底部应正在形成当中。

某期货公司：本周螺纹钢期货与现货价格受铁矿石价格反弹支撑逐步走高，但是国际市场仍不稳定，意大利方面的消息引发商品暴跌，对钢价形成压力，因此市场筑底阶段继续。期螺震荡大区间 4000-4200，小区间 4060-4120。下周看震荡走低。

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 190.8，比前一周下滑 2.9%，比上月下滑 6.3%，比去年同期上涨 10.1%。上周 CRU 扁平材指数为 170.2，比前一周下滑 4.8%；CRU 长材指数为 232.4，与前一周持平。欧洲市场保持疲软，多数市场人士认为底部还没到来。美国市场保持疲软，主流钢厂上调薄板价格，下调长材价格。亚洲市场弱势运行，随着现货矿价格持续反弹，多数人士认为钢价正在接近底部。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

	10 月均价	11 月 4 日	11 月 11 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)	734	717	706	-11	-1.5%	-28	-3.7%	-22	-3.0%
美国进口(CIF)(2)	761	717	684	-33	-4.6%	-77	-10.1%	56	8.9%
德国市场(3)	704	700	681	-19	-2.7%	-23	-3.2%	-14	-2.0%
欧盟钢厂(4)	695	706	686	-20	-2.8%	-9	-1.3%	-9	-1.3%
欧盟进口(CFR)(5)	700	713	713	0	0.0%	13	1.9%	51	7.7%
韩国市场(6)	771	779	772	-7	-0.9%	1	0.2%	59	8.3%
韩国出厂(7)	932	960	952	-8	-0.8%	20	2.2%	169	21.6%
日本市场(9)	939	922	923	1	0.1%	-16	-1.7%	136	17.3%
日本出口(FOB)(10)	743	730	670	-60	-8.2%	-73	-9.9%	20	3.1%
印度市场(11)	816	819	812	-7	-0.9%	-4	-0.4%	35	4.5%
东南亚进口(CFR)(13)	689	640	630	-10	-1.6%	-59	-8.6%	-20	-3.1%
独联体出口(FOB 黑海)(14)	653	630	630	0	0.0%	-23	-3.6%	-5	-0.8%
中东进口(迪拜 CFR)(15)	706	680	680	0	0.0%	-26	-3.7%	-5	-0.7%
中国市场(16)	708	684	684	0	0.0%	-24	-3.4%	-22	-3.1%
冷轧板卷									
美国钢厂(中西部)(1)	778	816	805	-11	-1.3%	28	3.5%	-44	-5.2%
美国进口(CIF)(2)	871	805	805	0	0.0%	-66	-7.6%	66	8.9%
德国市场(3)	835	830	810	-20	-2.4%	-25	-2.9%	-10	-1.2%
欧盟钢厂(4)	816	823	788	-35	-4.3%	-28	-3.4%	-41	-4.9%
欧盟进口(CFR)(5)	805	823	823	0	0.0%	18	2.2%	27	3.4%
韩国市场(6)	993	1024	1014	-10	-1.0%	21	2.1%	101	11.1%

韩国出厂 (7)	1037	1069	1059	-10	-0.9%	22	2.1%	172	19.4%
日本市场 (9)	1134	1114	1116	2	0.2%	-18	-1.6%	39	3.6%
日本出口 (FOB) (10)	810	800	780	-20	-2.5%	-30	-3.7%	0	0.0%
印度市场 (11)	881	880	868	-12	-1.4%	-13	-1.5%	-8	-0.9%
东南亚进口 (CFR) (13)	747	700	690	-10	-1.4%	-57	-7.6%	-70	-9.2%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	757	735	735	0	0.0%	-22	-2.9%	0	0.0%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	805	780	780	0	0.0%	-25	-3.1%	10	1.3%
中国市场 (16)	843	826	828	2	0.2%	-15	-1.8%	-2	-0.2%
热镀锌									
美国钢厂 (中西部) (1)	946	926	915	-11	-1.2%	-31	-3.3%	0	0.0%
美国进口 (CIF) (2)	992	915	915	0	0.0%	-77	-7.8%	110	13.7%
德国市场 (3)	857	850	825	-25	-2.9%	-32	-3.7%	-30	-3.5%
欧盟钢厂 (4)	827	823	781	-42	-5.1%	-46	-5.6%	-75	-8.8%
欧盟进口 (CFR) (5)	811	829	829	0	0.0%	18	2.2%	47	6.0%
韩国市场 (6)	1019	1051	1041	-10	-1.0%	22	2.1%	41	4.1%
韩国出厂 (7)	1125	1159	1149	-10	-0.9%	24	2.2%	175	18.0%
日本市场 (9)	1721	1689	1693	4	0.2%	-28	-1.6%	59	3.6%
日本出口 (FOB) (10)	847	830	830	0	0.0%	-17	-2.0%	0	0.0%
印度市场 (11)	978	979	962	-17	-1.7%	-16	-1.6%	17	1.8%
东南亚进口 (CFR) (13)	776	730	720	-10	-1.4%	-56	-7.2%	-60	-7.7%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	865	840	840	0	0.0%	-25	-2.9%	-25	-2.9%
中国市场 (16)	849	815	813	-2	-0.2%	-36	-4.2%	-35	-4.1%
中厚板									
美国钢厂 (中西部) (1)	1054	1025	1014	-11	-1.1%	-40	-3.8%	132	15.0%
美国进口 (CIF) (2)	948	948	937	-11	-1.2%	-11	-1.2%	298	46.6%
德国市场 (3)	812	810	780	-30	-3.7%	-32	-3.9%	-80	-9.3%
欧盟钢厂 (4)	820	836	768	-68	-8.1%	-52	-6.4%	-74	-8.8%
欧盟进口 (CFR) (5)	778	795	795	0	0.0%	17	2.2%	53	7.1%
韩国市场 (6)	975	1005	996	-9	-0.9%	21	2.1%	144	16.9%
韩国出厂 (7)	975	1005	996	-9	-0.9%	21	2.1%	170	20.6%
韩国市场 (中国资源) (8)	726	743	736	-7	-0.9%	10	1.3%	58	8.6%
日本市场 (9)	1186	1165	1167	2	0.2%	-19	-1.6%	66	6.0%
日本出口 (FOB) (10)	757	730	700	-30	-4.1%	-57	-7.5%	30	4.5%
印度市场 (11)	854	851	842	-9	-1.1%	-12	-1.4%	23	2.8%
东南亚进口 (CFR) (13)	700	660	650	-10	-1.5%	-50	-7.1%	-10	-1.5%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	692	680	680	0	0.0%	-12	-1.7%	50	7.9%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	759	720	720	0	0.0%	-39	-5.2%	10	1.4%
中国市场 (16)	720	689	684	-5	-0.7%	-36	-5.1%	-34	-4.7%
螺纹钢									
美国钢厂 (中西部) (1)	843	838	838	0	0.0%	-5	-0.6%	94	12.6%
美国进口 (CIF) (2)	783	783	777	-6	-0.8%	-6	-0.8%	149	23.7%
德国市场 (3)	707	700	732	32	4.6%	25	3.6%	97	15.3%
欧盟钢厂 (4)	693	706	720	14	2.0%	27	3.9%	38	5.6%
欧盟进口 (CFR) (5)	718	733	733	0	0.0%	15	2.1%	58	8.6%
韩国市场 (6)	715	738	736	-2	-0.3%	21	3.0%	49	7.1%
韩国出厂 (7)	747	770	754	-16	-2.1%	7	1.0%	49	7.0%
韩国市场 (中国资源) (8)	704	734	718	-16	-2.2%	14	1.9%	48	7.2%
日本市场 (9)	821	806	782	-24	-3.0%	-39	-4.8%	56	7.7%
日本出口 (FOB) (10)	670	670	670	0	0.0%	0	0.0%	80	13.6%
印度市场 (11)	908	907	850	-57	-6.3%	-58	-6.4%	19	2.3%
土耳其出口 (FOB) (12)	688	655	635	-20	-3.1%	-53	-7.7%	-10	-1.6%
东南亚进口 (CFR) (13)	706	650	650	0	0.0%	-56	-8.0%	-10	-1.5%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	671	650	645	-5	-0.8%	-26	-3.9%	60	10.3%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	715	680	680	0	0.0%	-35	-4.8%	45	7.1%
中国市场 (16)	674	654	661	7	1.1%	-13	-1.9%	-28	-4.1%

网用线材

美国钢厂(中西部) (1)	1014	1014	1014	0	0.0%	0	0.0%	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)	720	710	745	35	4.9%	25	3.5%	97	15.0%
欧盟钢厂(4)	714	727	727	0	0.0%	13	1.8%	32	4.6%
欧盟进口(CFR) (5)	744	761	761	0	0.0%	17	2.3%	72	10.4%
印度市场(11)	758	761	763	2	0.3%	5	0.7%	47	6.6%
土耳其出口(FOB) (12)	708	675	655	-20	-3.0%	-53	-7.5%	0	0.0%
东南亚进口(CFR) (13)	716	670	670	0	0.0%	-46	-6.5%	0	0.0%
独联体出口(FOB 黑海) (14)	695	670	655	-15	-2.2%	-40	-5.7%	60	10.1%
中东进口(迪拜 CFR) (15)	743	700	700	0	0.0%	-43	-5.8%	60	9.4%
中国市场(16)	709	683	686	3	0.4%	-23	-3.2%	-18	-2.6%

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)	788	780	800	20	2.6%	13	1.6%	78	10.8%
欧盟钢厂(4)	783	795	795	0	0.0%	12	1.6%	33	4.3%
韩国市场(6)	851	879	871	-8	-0.9%	20	2.4%	88	11.2%
韩国出厂(7)	901	928	920	-8	-0.9%	19	2.1%	116	14.4%
韩国市场(中国资源) (8)	800	815	808	-7	-0.9%	8	1.0%	69	9.3%
日本市场(9)	1134	1114	1103	-11	-1.0%	-31	-2.7%	123	12.6%
日本出口(FOB) (10)	670	670	670	0	0.0%	0	0.0%	60	9.8%
印度市场(11)	848	847	843	-4	-0.5%	-5	-0.5%	34	4.2%
土耳其出口(FOB) (12)	750	715	705	-10	-1.4%	-45	-5.9%	20	2.9%
东南亚进口(CFR) (13)	735	690	690	0	0.0%	-45	-6.1%	10	1.5%
中东进口(迪拜 CFR) (15)	718	715	715	0	0.0%	-3	-0.5%	30	4.4%
中国市场(16)	722	703	695	-8	-1.1%	-27	-3.7%	-15	-2.1%

数据来源: Mysteel、德邦研究

8 行业热点及动态

► 产业方面

1、温家宝表示下调房价是国家坚定的政策

主要内容: 中国国务院总理温家宝 11 月 6 日在俄罗斯圣彼得堡表示, 中国下调房价是国家坚定的政策, 调节后的房价将使民众能够接受, 也使房地产业健康有序发展。对于房地产一系列的调控措施, 决不可有丝毫动摇, 我们的目标是要使房价回归到合理的价格。

我们认为: 此次温家宝总理的讲话, 首次对下调房价的政策进行定性。讲话内容显示, 国家对于目前房地产市场的调控政策, 未来将具有持续性。现阶段国家出台的一系列房地产调控政策, 对供给方开发商方面, 实行偏紧的财政和货币政策, 控制资金流, 政策上控制土地的审批。需求方面的举措, 特别是近年来的限购政策及贷款政策, 外部配合一千万套保障性安居工程的房屋建设, 用以对冲刚性需求。对于钢铁行业下游占比最大的房地产行业的严控, 将造成行业的重大冲击, 而对于调控的周期, 合理价格目标定位, 决定了在未来相当一段时间里, 至少明年上半年, 政策的基调不会改变。钢铁行业受此影响, 需求不振和资金面收紧双重挤压, 目前低迷的态势难见起色。

2、上海试点发行地方债细节已敲定 15 日前或启动

主要内容: 上海市试点发行地方债的主要细节已基本敲定, 已选定交通银行、上海银行和另一家全国性银行担任主承销商, 由大约 20 家机构构成的承销团也已

组建完毕，此次上海发债的规模为 71 亿元，3 年期与 5 年期各占一半，预计最快将于 15 日前启动发行。

我们认为：继国家批准地方债试点发行后，迅速敲定了债务发行的细节和相关工作，此次地方债务的发行，有助于缓解地方资金流缺口，促进地方流动性的自我调节，预计试点过后，将在全国大范围内展开，这是国家鉴于目前经济形势，对财政政策上的调整，缓解地方的债务问题，对地方的资金面上进行调节，促进地方发展。

3、央行表示民间借贷具有制度层面合法性

主要内容：中国人民银行有关负责人日前表示，民间借贷是正规金融有益和必要的补充，具有制度层面的合法性。下一步将致力于推动完善相关法律法规，引导民间资本规范从事资金借贷活动，鼓励民间借贷规范化、阳光化运作，发展多层次信贷市场，满足社会多元化融资需求。

我们认为：这是继民间融资出现问题，民间借贷继续规范化后，央行首次在公开场合表态对民间借贷合法性的肯定，并表示将进一步制定相关法规，用以规范民间借贷市场。这是国家在连续实行偏紧缩的财政、货币政策下，对市场资金流补充的举措，也将有益于中小企业的贷款缓解，同时可以看作国家维持目前政策基调的论据支撑。

4、首只小微企业金融债闪电获批规模最高 500 亿

主要内容：民生银行发布公告显示，该行收到《中国银监会关于中国民生银行发行金融债的批复》（银监复[2011]480 号），同意其在全国银行间债券市场发行金额不超过 500 亿元人民币的金融债券。民生银行此次发行的不超过 500 亿元金融债券所募集资金应全部用于支持小微企业贷款。

我们认为：在当前银行存款外流严重、存贷比逼近监管红线的情况下，上述小微企业专项金融债对应的小微企业贷款不计入存贷比的规定，将极大地提高商业银行的信贷投放能力。

首只小微企业专项金融债的迅速获批起到示范作用，未来更多小微企业的金融债将陆续推出。这将有利缓解小微企业的资金紧张，同时也呼应了近期出台的小微企业扶植政策。

➤ 产业及行业方面

1、澳大利亚议会通过“碳税”法案

主要内容：澳大利亚议会 8 日通过了吉拉德政府提出的“碳税”法案。至此，这项备受争议的法案正式成为法律。

我们认为：澳大利亚的煤炭贸易量占全球约 1/3，具有举足轻重的地位。提出已久的“碳税”法案本次通过后，产生的影响将是一把双刃剑。一方面，有利于中澳的双边减排工作展开，进而推进中国的节能减排开展，可以在外部上强迫产业结构进行调整。另一方面，将会触及澳大利亚的经济命脉资源行业的利益。对资源行业持续快速发展会产生一定的抑制作用。碳排放税的启用将增加企业成本，未来国际煤炭价格恐将推高，进而传导到国内煤价格。同时，我国在澳洲的投资收益将会减弱，未来投资行为将越发谨慎。

2、必和必拓同意上调西澳铁矿石特许权使用费率

主要内容：全球矿业巨头必和必拓在本周四对外表示，该公司已经与西澳州政府达成一致，从2012年7月起，将其支付的铁矿石特许权使用费率从之前的5.625%提升至6.5%，并在2013年7月之前进一步提升至7.5%。

我们认为：铁矿石特许权使用费率的提高，将加重铁矿石企业的生产成本，联系近期通过的资源税法案，澳洲政府对能源类产业的调控升温，我国作为主要的铁矿石进口国，未来几年的进口铁矿石原料成本也将受此影响，造成一定程度的上涨，但随着我国海外投资矿山的陆续开工，将有利的缓解市场，长期上价格变化影响不大。

3、美国钢厂第三季度盈利环比大幅下滑

主要内容：美国钢铁公司（US Steel）、纽柯公司（Nucor）、AK钢铁公司和钢铁动态公司（Steel Dynamics）第三季度的盈利均高于去年同期的水平，但大幅低于各自第二季度的盈利水平，AK钢铁公司甚至再次陷入了季度亏损，该四家钢铁生产商的钢产量占美国全国钢产量的比例超过60%。

我们认为：美国四家钢铁生产商在第三季度的产品平均销售价格低于第二季度的水平，但成本环比略有上升，表明钢铁业成本高企与下游需求持续疲软的态度没有得到改善。第三季度利润环比大幅减少。近期扁平材价格下滑和宏观经济数据的不确定性，未来的需求预期悲观。外围市场、美国、欧洲、日本、印度等国的钢铁企业均处于低迷状态，整体需求持续下滑，世界经济环境未有改观下，无法得到根本性缓解。

4、墨西哥钢铁工业商会要求抵制中国的不正当贸易行为

主要内容：墨西哥钢材工业要求墨政府立即对来自中国的不正当贸易行为采取行动，同时要求墨政府重新考虑墨西哥实施的贸易开放，并制定合理的海关税。

我们认为：全球经济持续低迷，欧美主要经济体需求减少下，新兴经济体对我国的需求不断增长，逐步成为我国主要的出口市场。但近来外围市场针对我国的贸易救济案件不断增加，特别是新兴经济体市场的贸易救济案件，一旦引起连锁反应，我国的出口环境将更加恶化，国内方面需求仍旧持续不振，整体并未出现改观。

5、《钢铁工业“十二五”发展规划》正式发布

主要内容：《钢铁工业“十二五”发展规划》正式对外发布。《规划》主要阐明了钢铁行业发展战略和目标，明确发展重点，引导市场优化配置资源，对钢铁工业转型升级进行了部署。

未来目标：“十二五”末，钢铁工业结构调整取得明显进展，基本形成比较合理的生产力布局，钢铁总量和品种质量基本满足国民经济发展需求，初步实现钢铁工业由大到强的转变。

内容方面：《规划》在品种质量、节能减排、产业布局、资源保障、技术创新、产业集中度等六个方面提出了具体目标，从加快产品升级、深入推进节能减排、强化技术创新和技术改造等九个方面明确了“十二五”时期钢铁工业发展的重点

领域和任务。

我们认为：前期陆续公布的初步方案对内容已经有了概括，此次《钢铁工业“十二五”发展规划》正式公布，内容上增加了对中远期粗钢消费量的预测，提出“我国粗钢需求量可能在‘十二五’期间进入峰值弧顶区，最高峰可能出现在2015年~2020年期间，峰值约7.7亿吨~8.2亿吨，此后峰值弧顶区仍将持续一个时期。从另一个侧面说明了国家对钢铁行业产能的控制规划目标，未来产能的压缩和节能减排结合的发展方向。国际交流合作方面，进一步扩大钢铁工业对外开放程度，服务于技术提高和深加工领域，具有高附加值的新的利润增长点。

6、34部门联合发布服务贸易“十二五”规划纲要

主要内容：商务部、发改委等34个部门日前联合发布《服务贸易发展“十二五”规划纲要》。《纲要》强调，要大力发展服务贸易，实现由贸易大国向贸易强国跨越，力争到2015年我国服务进出口总额达到6000亿美元，年均增速超过10%。

我们认为：根据商务部此前表述，在服务贸易重点领域的培育上，我国未来将加快发展与新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等战略性新兴产业相配套的服务贸易。主要服务于配套的“十二五”总体规划，扩大的同时也将利好这些重点产业，实现贸易增长，下游的增长一定程度上会带动钢铁行业上游的相关产品发展。

7、“十二五”煤炭工业重点推进兼并重组

主要内容：“十二五”煤炭工作将明确“大集团、大基地、大矿井、大通道”的“四大”原则，继续推进兼并重组、发展大型企业集团列为重点任务，目标是亿吨级企业由5家增至10家。另外，加大煤层气利用开发和提高煤矿装备国产化水平也是“十二五”规划重点发展的方向。

我们认为：煤炭行业的一系列兼并重组，本质是提高产业集中度和控制总量，从而更好的推进结构调整。同时国家严格控制生产总量，平衡供需比。配合新能源如风能、太阳能等开发利用，将视情况适度修正生产的总量目标。

► 企业方面

1、济钢与莱钢重组获通过

主要内容：济钢、莱钢今日双双披露，双方重大资产重组获得证监会有条件通过，两公司今日复牌。此次重组方为双方整合的第三稿。根据该最新方案，莱钢股份与济南钢铁的换股比例为1: 2.43，济南钢铁向济钢集团和莱钢集团发行股份购买其存续主业资产，存续上市公司济南钢铁更名为山东钢铁股份有限公司。

我们认为：山东钢铁产业的重组分三步，一是济钢和莱钢的整合重组；二是压缩淘汰各地落后产能；三是建设日照精品钢基地。目前国务院正式批准国家发展改革委《关于在山东省开展钢铁产业结构调整试点工作的请示》，在国家的大力支持下，山东钢铁重组作为试点有序开展。本次证监会宣布整合顺利通过，实现了重组的第一步，未来应密切关注节能减排和日照基地的建设。

► 上下游方面

1、非洲矿业塞拉利昂开始装运首批铁矿石

主要内容：非洲矿业（AML）已开始从唐克里里（Tonkolili）铁矿项目装运首批铁矿石，这是 30 多年来塞拉利昂首次装运铁矿石。首批装运的 4 万吨铁矿石将交付给中国山东钢铁集团公司，标志着历时 14 个月的矿山、铁路和港口等基础设施的联合开发建设取得令人满意的结果。

我们认为：去年 7 月份，非洲矿业与山钢集团就开发唐克里里铁矿项目和相关基础设施签署一份战略、捆绑谅解备忘录，今年 8 月 1 日双方正式签署总值 15 亿美元的联合采矿协议。山钢的注资将对加快该项目的开发起到积极的作用，同时，山钢每年可以折扣价获取总计 1000 万吨铁矿石。这表明我国海外上游铁矿石的抢滩投资，效果已经初现。

2、中铁物资拟募 147 亿元

主要内容：国内最大的钢材贸易综合服务商和主要铁路产品出口商之一的中国铁路物资股份有限公司（中铁物资）IPO 步伐加快。昨日，国家环保部网站对中铁物资的上市环保核查情况进行公示，中铁物资上市募集资金投向包括 27 个项目，拟合计使用募集资金 147.1 亿元。

我们认为：国家前期力挺铁路债券发行，中铁物资 10 月开始首次的公开资本市场债券发行，本次的募资行为，都可以理解为对铁路后期建设顺利展开的积极举措。未来铁路工程项目陆续的开工，将带动上游钢铁行业的复苏，对上游钢市有一定的积极支撑作用。

► 国外方面

1、新日铁在印尼成立新合资公司

主要内容：日本最大的钢铁生产厂家旗下贸易子公司新日铁商事（Nippon Steel Trading）拟与印尼三家公司合作成立合资公司日印钢铁中心（IndoJapan Steel Center），以满足当地汽车产业快速增长的需求。

我们认为：随着印尼国内汽车产业快速发展的步伐，国内市场汽车板需求大幅增长，并为汽车零配件需求带来扩散效应。印尼市场潜力巨大，预计按政府规划，至 2013 年当地汽车制造商生产低成本汽车将产生大量需求，此次投资正是新日铁海外寻求新利润点和新需求点的重要布局。

2、台湾中钢拟减产两成

主要内容：台湾中钢 10 月财报出炉，由于市场需求疲软，10 月出货量仅 73 万吨，12 月的额度确认量也减少约两成，目前面临较大的减产压力。台湾中钢去年粗钢产量 1270 万吨，单月平均产量 100 多万吨，减产两成则意味每月产量减少 20 万吨。

我们认为：全球经济整体低迷下，钢铁行业持续需求不振，目前安赛乐米塔尔已经在欧洲率先减产，近期日本钢企也宣布减产，外围连续的减产计划表明钢铁行业整体仍处于下滑状态，未来一年难有改观，我国钢企的出口战略相应也需要做出调整。

► 机构点评

1、力拓主席称中国经济放缓但内需依然强劲

主要依据:

中国经济已经明显出现下滑,但中国和欧洲或美国有一个很重要的区别,中国经济的放缓主要是因为中国当局为了收紧货币供给和信贷增长而采取了一系列措施。这是中国当局为管理通胀而实施的国际安全调控举措。虽然西方国家的下滑趋势将毫无疑问地加速中国经济放缓,但是中国国内需求仍然强劲。

2、安米预测今年全球钢铁需求将增长 7%

尽管目前全球经济十分疲软,但是今年全球钢铁表观需求仍将增长 7%,而 2012 年的钢铁表观需求或将回落至 5%。今年中国的钢铁表观需求将增长 8.5%,2012 年该数字将回落至 5%;美国今年的钢铁表观需求将增长 9%,明年该数字也将回落至 5%。由于今年早期欧盟钢铁表观需求保持了较为强劲的增长态势,因此预计今年欧盟的钢铁表观需求仍将增长 6.1%。