

2011/11/13-2011/11/19

钢铁行业

行业数据周报

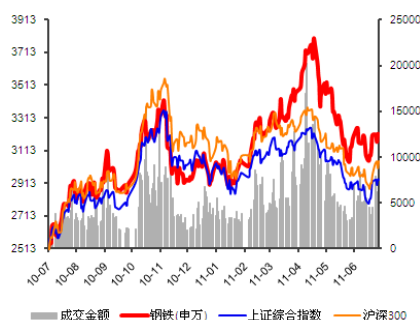
评级：推荐（维持）

钢市盘整筑底，矿石反弹

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：上周螺纹钢、线材、热轧依然持续反弹，就全国均价来说，螺纹钢、线材和热轧分别上涨62、61和19元/吨；中厚板也首次加入了反弹的行列，冷轧、涂镀、管材、型材等品种依旧下跌，但跌幅普遍减缓。我们认为钢市的盘整筑底过程仍将继续。短期来看，国内股市和大宗商品回调可能将影响钢市反弹的进程，螺线现货短期预计以盘整为主，冷轧、中板、涂镀等板材产品预计仍将弱势下跌。

原材料：国产矿继续反弹，进口矿加速赶上。前期国产矿反弹势头强于进口矿，造成内外矿价差急剧缩小，印矿折算价已经低于国产矿，上周修正行情继续展开，63.5%印矿外盘价格报150美元/吨，比前一周回升8美元/吨；港口现货价格周内上涨40元/吨，66%唐山精粉周内累计上涨20元/吨。印矿-唐山铁精粉的价差已经修正成为正值。但是我们认为，近期矿石价格上涨过快，主要由于价格进入反弹引发钢厂集中采购，在这一波采购浪潮过去，矿石价格可能经历一次反复。**进口矿库存继续大幅回升。**18日Mysteel统计重点港口铁矿石库存总量9809万吨，比前一周增加179万吨，其中澳矿增幅最大，为89万吨，占总库存的比例为44.9%。印度矿库存减少25万吨。

盈利空间：螺纹钢和热轧亏损幅度继续缩减。铁矿石价格继续反弹带动即期钢厂生产成本上升。根据成本模型，11月17日成本较前一周上升22元/吨左右，全国大中型企业平均成本为螺纹钢4544元/吨，热轧4602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，现货价格反弹加上钢厂生产成本下移，螺纹钢、热轧等品种的亏损幅度继续缩减。11月17日螺纹钢平均盈利在-58元/吨，亏损幅度较前一周减少171元/吨；热轧平均盈利在-115元/吨，亏损幅度较前一周减少108元/吨。

库存：社会库存继续回落，回落幅度趋缓。18日，Mysteel统计社会库存为1314万吨，比前一周减少30万吨，比去年同期低20万吨。市场不确定性因素较多，心态仍不稳定，贸易商补充低价资源的同时仍在积极出货。但是随着钢厂普遍大幅调低出厂价，同时给予大幅补贴，部分品种出厂价已经低于市场价，可能有部分贸易商已经开始尝试性建仓。

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	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	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
图 13 全国主要钢厂调价一览	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）	5
表 3 国际市场主要钢材品种价格	9
表 4 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

上周螺纹钢、线材、热轧依然持续反弹，就全国均价来说，螺纹钢、线材和热轧分别上涨62、61和19元/吨；中厚板也首次加入了反弹的行列，冷轧、涂镀、管材、型材等品种依旧下跌，但跌幅普遍减缓。

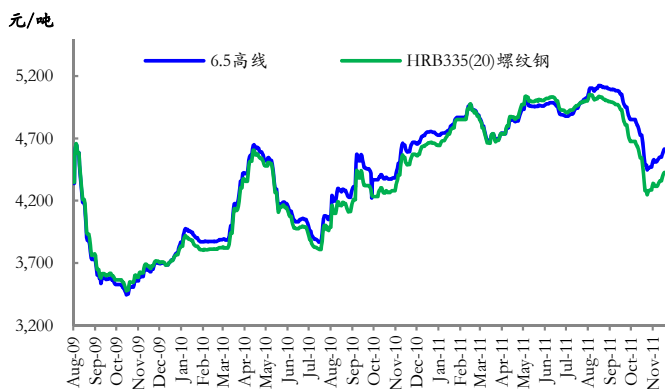
螺纹钢区域分化较明显，热轧表现较为平均。螺纹钢方面，8-10月份下跌阶段，重庆、成都、西安地区跌幅超过1000元/吨，而南京、福州、南昌等地仅500-600元/吨。而近期引领反弹的也是此前跌幅最大重庆、成都，已有400-500的上涨，其他地区仅为100-200元/吨，东北地区甚至仍在下跌。

热轧方面，8-10月份下跌阶段，各地区跌幅基本都在600-700元/吨，重庆、成都跌幅仅略大于其他地区。10月底以来的反弹阶段，重庆、南京、济南、天津等地领先，从区域来看无明显南北差异。

我们仍维持前期报告的观点，中期来看钢铁行业各相关因素正处于好转的过程中。政策方面，央行关于货币政策的最新表态中，许多政策口径发生了较大转变。“适时适度进行预调微调”如期加入，而“把稳定物价总水平作为宏观调控的首要任务”这一提法则淡出。意味着公开市场操作、信贷额度规模控制、定向宽松甚至降低存款准备金等一系列属于微调的政策将会不断推出。但是国际方面尚存在较大的不确定因素，欧债危机从希腊等国蔓延向法国、意大利等更重量级的国家。钢铁行业方面，钢价反弹很可能引发前期减产的钢厂复产；铁矿石反弹过快、基础仍不够牢靠；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。

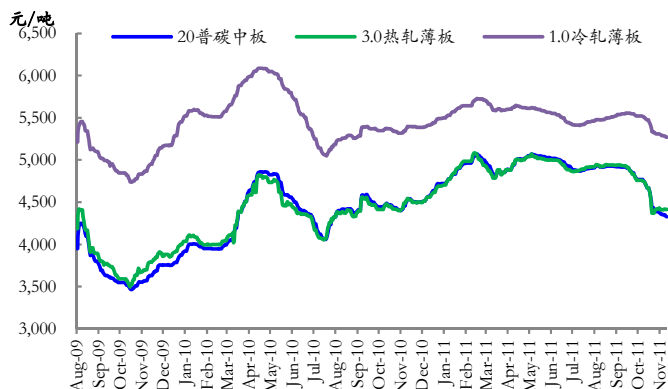
综上，我们认为钢市的盘整筑底过程仍将继续。短期来看，国内股市和大宗商品回调可能将影响钢市反弹的进程，螺线现货短期预计以盘整为主，冷轧、中板、涂镀等板材产品预计仍将弱势下跌。

图 1 建材市场价格变化



资料来源：Mysteel, 德邦研究

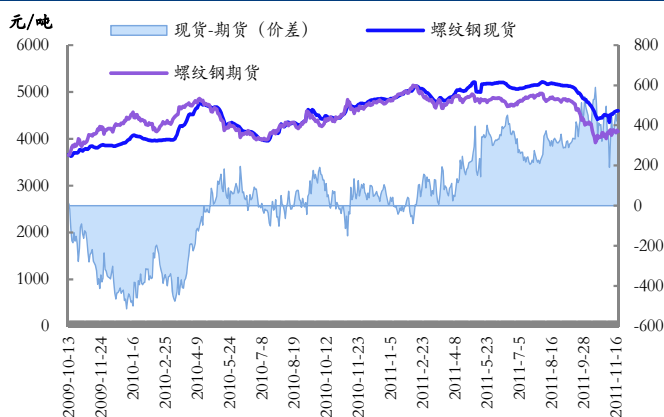
图 2 板材市场价格变化



资料来源：Mysteel, 德邦研究

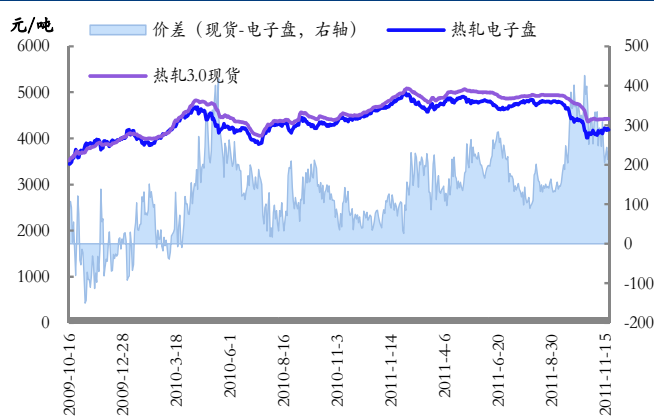
期螺和热轧电子盘继续震荡整理。18日，螺纹1205合约收4154元/吨，比前一周上涨5元/吨；热轧电子盘RB1202收4171元/吨，比前一周上涨16元/吨。正如我们前期报告分析，目前钢材基本面多空因素交错，期货将处于震荡整理阶段，4200位置阻力较强，但底部逐步抬高。对于本周我们认为震荡过程预计仍将持续，主流区间仍在4000-4200。操作应以谨慎为主，策略建议短空长多

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	2011-11-11	2011-11-18	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	4550	4612	62	1.36%	-52	-1.12%	-114	-2.42%
HRB335 (20) 螺纹钢	4480	4360	4422	62	1.43%	-58	-1.29%	-222	-4.79%
板材									
20 普碳中板	4598	4328	4337	9	0.20%	-261	-5.68%	-383	-8.12%
10 造船板	5185	4957	4921	-36	-0.72%	-263	-5.08%	-211	-4.11%
冷热板卷									
3.0 热轧薄板	4589	4415	4427	12	0.27%	-163	-3.55%	-279	-5.92%
1.0 冷轧薄板	5426	5269	5261	-8	-0.14%	-165	-3.04%	-236	-4.30%
涂镀									
1.0 镀锌板	5653	5376	5349	-27	-0.50%	-303	-5.37%	-103	-1.89%
0.476 彩涂板	6961	6741	6687	-54	-0.79%	-274	-3.94%	-349	-4.96%
电工钢									
硅钢 50WW600	7071	6430	6380	-50	-0.78%	-691	-9.77%	-2750	-30.12%
型材									
50x5 角钢	4724	4553	4541	-13	-0.28%	-183	-3.88%	-50	-1.09%
16#槽钢	4690	4498	4486	-13	-0.28%	-204	-4.35%	-132	-2.86%
25#工字钢	4835	4649	4640	-8	-0.18%	-195	-4.03%	-76	-1.60%
管材									
无缝钢管									
108x4.5 (8162)	5659	5319	5290	-29	-0.54%	-368	-6.51%	-447	-7.79%
焊管 1.5 寸 x3.0	4877	4637	4619	-17	-0.37%	-258	-5.29%	-215	-4.44%

数据来源: Mysteel、德邦研究

2 原材料市场

➤ 铁矿石

国产矿继续反弹，进口矿加速赶上。前期报告中提出，国产矿反弹势头强于进口矿，造成内外矿价差急剧缩小，印矿折算价已经低于国产矿，这一差异将会在后期的走势中得以修正。上周修正行情继续展开，63.5%印矿外盘价格报 150 美元/吨，比前一周回升 8 美元/吨；港口现货价格周内上涨 40 元/吨，66%唐山精粉周内累计上涨 20 元/吨。印矿-唐山铁精粉的价差已经修正成为正值。

但是我们认为，近期矿石价格上涨过快，主要由于价格进入反弹引发钢厂集中采购，在这一波采购浪潮过去，矿石价格可能经历一次反复。

进口矿库存继续大幅回升。18 日 Mysteel 统计重点港口铁矿石库存总量 9809 万吨，比前一周增加 179 万吨，其中澳矿增幅最大，为 89 万吨，占总库存的比例为 44.9%。印度矿库存减少 25 万吨。

➤ 其他原材料

钢坯市场先扬后抑。本轮反弹中，钢坯市场紧密跟随螺纹钢和铁矿石的涨幅，前半周继续上涨，但随着期货的回调，成交转弱，价格出现反复。11 月 18 日，唐山地区钢坯价格报 3910 元/吨，比前一周末下跌 20 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，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。武钢、柳钢、巨能、三宝等钢厂采购价上调，幅度在 50-180 元/吨。

焦炭市场弱势运行，河北、山东等地焦炭价格下跌。据调查，部分地区中小型矿山炼焦煤价格出现松动，加上钢厂一直压低采购价格，此前相对坚挺的煤焦价格滞后出现下调。上周唐山地区二级冶金焦价格下跌 50 元/吨，报 1850-1900 元/吨。江苏部分钢厂的采购价也下调 50 元/吨，沙钢到厂含税 1950-1960 元/吨。

铁合金市场弱势盘整。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 6300-6400 元/吨左右，75-C 在 6100-6200 元/吨左右。硅锰方面，生产厂停产现象依然存在，但是部分钢厂开始采购，成交略好于前期。南方市场主流成交价在 6340-6400 元/吨。

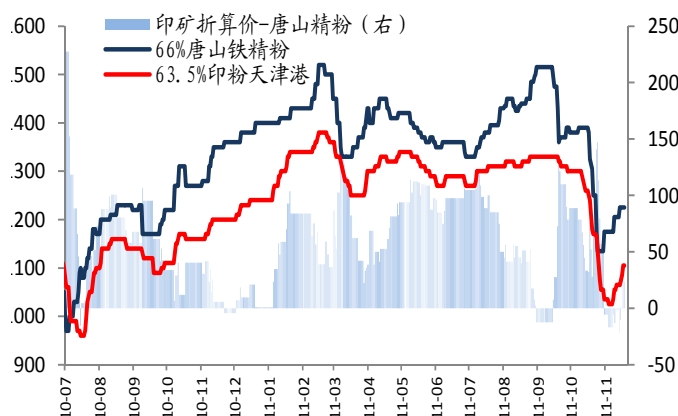
表 2 主要原材料价格变化（单位：元/吨）

	10 月均价	2011-11-11	2011-11-18	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	1210	1230	20	1.69%	-85	-6.49%	-170	-12.14%
63.5%印度矿	1231	1050	1090	40	3.96%	-141	-11.44%	-200	-15.50%
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	3020	-320	-9.58%	-603	-16.65%	-260	-7.93%
焦炭									
二级冶金焦(唐山)	4008	3930	3910	-20	-0.52%	-98	-2.44%	-300	-7.13%
铁合金									

硅锰合金 (广西)	8894	8000	7900	-100	-1.21%	-994	-11.18%	-100	-1.25%
海运									
图巴朗/北仑、宝山(美金)	28.20	26.23	28.46	2.23	9.08%	0.26	0.92%	8.24	40.75%
澳西/北仑、宝山(美金)	11.68	11.29	11.06	-0.23	-2.39%	-0.63	-5.36%	2.96	36.59%

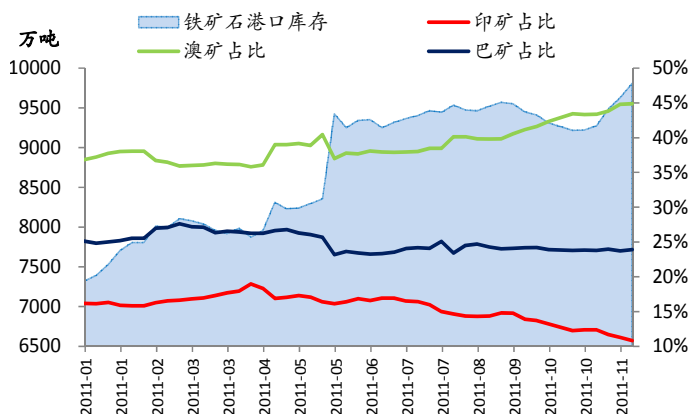
数据来源: Mysteel、德邦研究

图 5 铁矿石内外矿价格变化



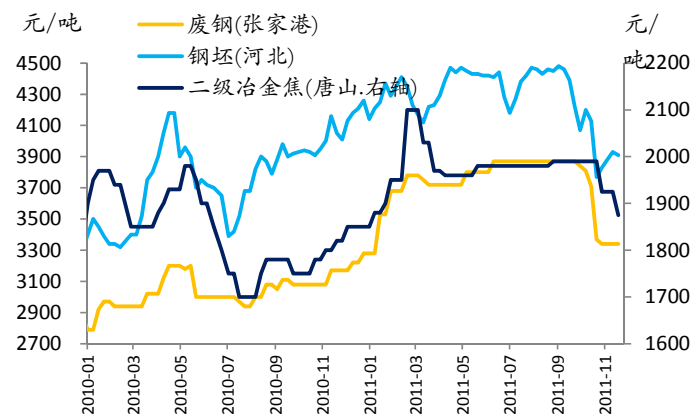
资料来源: Mysteel, 德邦研究

图 6 进口矿港口库存来源占比



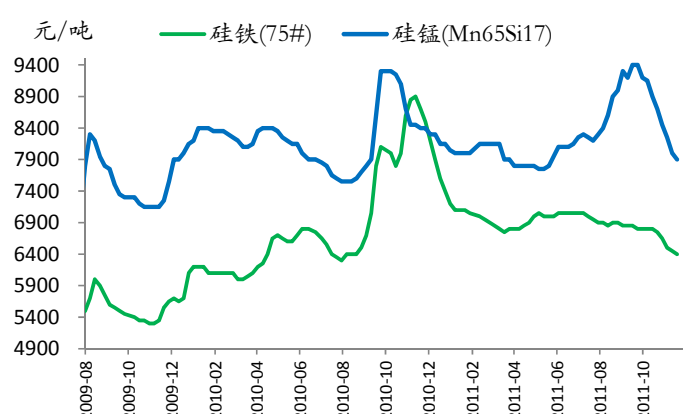
资料来源: Mysteel, 德邦研究

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



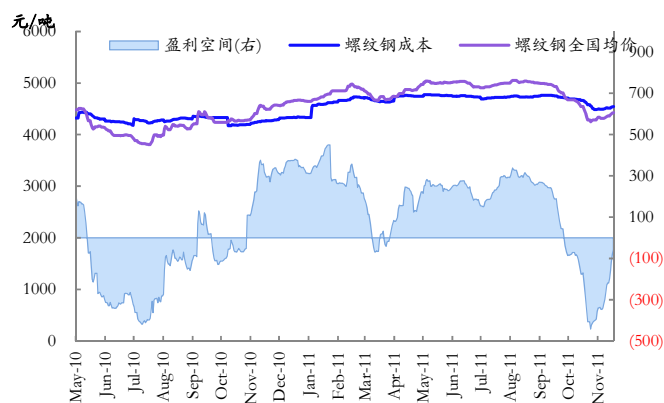
资料来源: Mysteel, 德邦研究

3 钢材成本及盈利空间分析

螺纹钢和热轧亏损幅度继续缩减。铁矿石价格继续反弹带动即期钢厂生产成本上升。根据成本模型，11月17日成本较前一周上升22元/吨左右，全国大中型企业平均成本为螺纹钢4544元/吨，热轧4602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）。

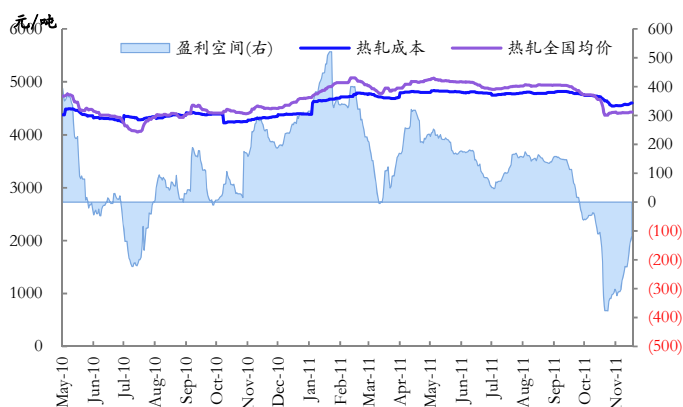
盈利方面，现货价格反弹加上钢厂生产成本下移，螺纹钢、热轧等品种的亏损幅度继续缩减。11月17日螺纹钢平均盈利在-58元/吨，亏损幅度较前一周减少171元/吨；热轧平均盈利在-115元/吨，亏损幅度较前一周减少108元/吨。

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#

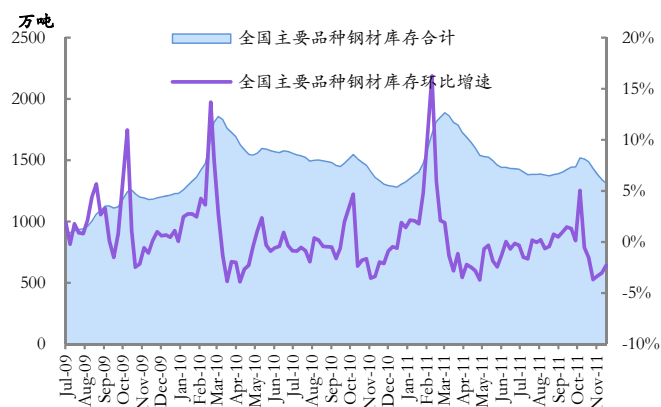


资料来源: Mysteel, 德邦研究

4 市场库存分析

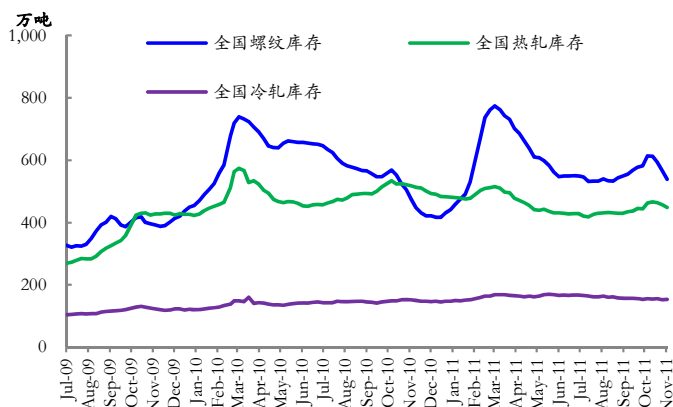
社会库存继续回落，回落幅度趋缓。18 日，Mysteel 统计社会库存为 1314 万吨，比前一周减少 30 万吨，比去年同期低 20 万吨。市场不确定性因素较多，心态仍不稳定，贸易商补充低价资源的同时仍在积极出货。但是随着钢厂普遍大幅调低出厂价，同时给予大幅补贴，部分品种出厂价已经低于市场价，可能有部分贸易商已经开始尝试性建仓。

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

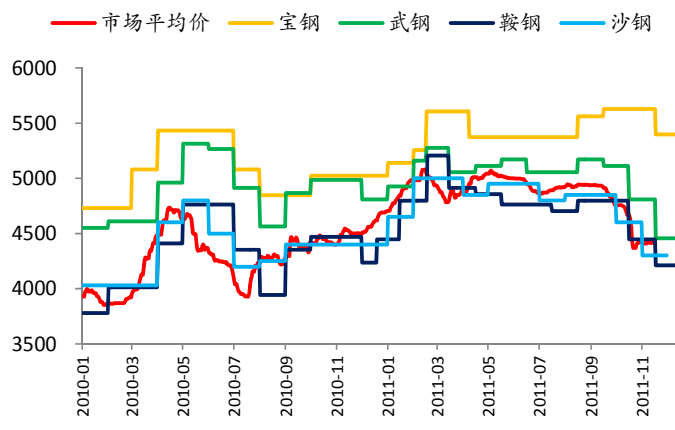
5 主要钢厂调价信息

钢厂普遍下调板材价格，同时缩减计划排产量。继宝钢大幅下调 12 月板材出厂价之后，鞍钢、武钢、首钢等大中型钢厂也跟随下调，同时给予不同幅度的暗补。调价加暗补后出厂价与市场价之前的差距大幅缩小，甚至部分品种的出厂价已经低于市场价。

在下调出厂价的同时，板材的减产仍在继续。据调查，国内 34 家主要钢厂 11

月份热卷计划排产量较上月减少 72 万吨，中厚板排产量减少 71 万吨，为连续 4 个月下降。钢厂的主动减产有利于后期板材价格走出颓势。

图 13 全国主要钢厂调价一览



资料来源: 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：

西南某钢厂：热轧小幅盘整，冷轧可能持续走弱。三大钢的冷轧价格算完所有优惠，价格都比现在市场价格低不少，证明冷轧合同压力很大，为了拿合同，价格都好商量，如果冷轧多余资源投放市场可能会影响很大。热轧是叫跌无可跌了，小幅盘整一下。

东北某钢厂：震荡。不确定因素很多，但是国外现在形势不明朗，欧债危机随时可能再度爆发，不过国内政策现在倒是有所宽松。另外现在钢材旺季已过要大涨不现实，所以涨跌关键还是要看国内外形势。我看好下周震荡向上。

某矿石贸易商：钢材看稳，矿石震荡向上。政策需求不明朗；原料触底上涨心态明显，并非供需因素决定。

某汽车制造企业：跌。钢厂价格不好，会拉下来。不过跌也是最后一跌了，但需求没有放大，大幅反弹还为时尚早。

上海某钢贸企业：看跌。因为这个星期市场成交并没有我们想象的好，中国的生产加工主要还是靠出口，外面市场很糟糕，肯定会影响国内的。各大钢厂都下调价格，肯定对后市也是不很看好，现在没有跌是市场的信心还在撑着，一旦没有信心了肯定暴跌了。

上海某钢贸企业：震荡中底部有所走高。这段时间西南那边走的满好的，华东地区价格没怎么动。钢厂不会再大幅下跌，加上盘螺、线材等规格紧缺，价格应该还行。

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，与前一周持平，比上月下滑 4.5%，比去年同期上涨 10.1%。上周 CRU 扁平材指数为 170.2，与前一周持平；CRU 长材指数为 232.4，与前一周持平。欧洲市场保持疲软，扁平材价格继续下滑，个别钢厂开始上调型材价格。美国市场保持疲软，薄板市场暂时走稳，长材价格普遍下滑。亚洲市场盘整运行，由于废钢和铁矿石价格反弹，钢材价格趋于稳定。总体上判断短期内国际钢材市场将弱势盘整。

表 3 国际市场主要钢材品种价格

	10 月均价	11 月 11 日	11 月 18 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	706	695	-11	-1.6%	-39	-5.2%	-33	-4.5%
美国进口 (CIF) (2)	761	684	684	0	0.0%	-77	-10.1%	56	8.9%
德国市场 (3)	704	681	681	0	0.0%	-23	-3.2%	-14	-2.0%
欧盟钢厂 (4)	695	686	686	0	0.0%	-9	-1.3%	-9	-1.3%
欧盟进口 (CFR) (5)	700	713	699	-14	-2.0%	-1	-0.1%	37	5.6%
韩国市场 (6)	771	772	764	-8	-1.0%	-7	-0.9%	51	7.2%
韩国出厂 (7)	932	952	941	-11	-1.2%	9	1.0%	158	20.2%
日本市场 (9)	939	923	898	-25	-2.7%	-41	-4.4%	111	14.1%
日本出口 (FOB) (10)	743	670	670	0	0.0%	-73	-9.9%	20	3.1%
印度市场 (11)	816	812	815	3	0.4%	-1	-0.1%	38	4.9%
东南亚进口 (CFR) (13)	689	630	630	0	0.0%	-59	-8.6%	-20	-3.1%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	653	630	610	-20	-3.2%	-43	-6.6%	-25	-3.9%
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	805	805	0	0.0%	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	810	810	0	0.0%	-25	-2.9%	-10	-1.2%
欧盟钢厂 (4)	816	788	788	0	0.0%	-28	-3.4%	-41	-4.9%
欧盟进口 (CFR) (5)	805	823	802	-21	-2.6%	-3	-0.4%	6	0.8%
韩国市场 (6)	993	1014	1004	-10	-1.0%	11	1.1%	91	10.0%
韩国出厂 (7)	1037	1059	1048	-11	-1.0%	11	1.1%	161	18.2%
日本市场 (9)	1134	1116	1116	0	0.0%	-18	-1.6%	39	3.6%
日本出口 (FOB) (10)	810	780	780	0	0.0%	-30	-3.7%	0	0.0%
印度市场 (11)	881	868	868	0	0.0%	-13	-1.5%	-8	-0.9%
东南亚进口 (CFR) (13)	747	690	680	-10	-1.4%	-67	-8.9%	-80	-10.5%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	757	735	695	-40	-5.4%	-62	-8.1%	-40	-5.4%
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	828	828	0	0.0%	-15	-1.8%	-2	-0.2%
热镀锌									
美国钢厂 (中西部) (1)	946	915	904	-11	-1.2%	-42	-4.5%	-11	-1.2%
美国进口 (CIF) (2)	992	915	915	0	0.0%	-77	-7.8%	110	13.7%
德国市场 (3)	857	825	825	0	0.0%	-32	-3.7%	-30	-3.5%
欧盟钢厂 (4)	827	781	775	-6	-0.8%	-52	-6.3%	-81	-9.5%
欧盟进口 (CFR) (5)	811	829	795	-34	-4.1%	-16	-2.0%	13	1.7%
韩国市场 (6)	1019	1041	1030	-11	-1.1%	11	1.0%	30	3.0%
韩国出厂 (7)	1125	1149	1137	-12	-1.0%	12	1.1%	163	16.7%
日本市场 (9)	1721	1693	1693	0	0.0%	-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	962	952	-10	-1.0%	-26	-2.6%	7	0.7%
东南亚进口 (CFR) (13)	776	720	720	0	0.0%	-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	813	813	0	0.0%	-36	-4.2%	-35	-4.1%
中厚板									
美国钢厂 (中西部) (1)	1054	1014	1014	0	0.0%	-40	-3.8%	132	15.0%
美国进口 (CIF) (2)	948	937	937	0	0.0%	-11	-1.2%	298	46.6%
德国市场 (3)	812	780	780	0	0.0%	-32	-3.9%	-80	-9.3%
欧盟钢厂 (4)	820	768	768	0	0.0%	-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	996	986	-10	-1.0%	11	1.1%	134	15.7%
韩国出厂 (7)	975	996	986	-10	-1.0%	11	1.1%	160	19.4%
韩国市场 (中国资源) (8)	726	736	728	-8	-1.1%	2	0.2%	50	7.4%
日本市场 (9)	1186	1167	1129	-38	-3.3%	-57	-4.8%	28	2.5%
日本出口 (FOB) (10)	757	700	700	0	0.0%	-57	-7.5%	30	4.5%
印度市场 (11)	854	842	843	1	0.1%	-11	-1.2%	24	2.9%
东南亚进口 (CFR) (13)	700	650	650	0	0.0%	-50	-7.1%	-10	-1.5%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	692	680	665	-15	-2.2%	-27	-3.9%	35	5.6%
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	684	686	2	0.3%	-34	-4.8%	-32	-4.5%
螺纹钢									
美国钢厂 (中西部) (1)	843	838	827	-11	-1.3%	-16	-1.9%	83	11.2%
美国进口 (CIF) (2)	783	777	777	0	0.0%	-6	-0.8%	149	23.7%
德国市场 (3)	707	732	732	0	0.0%	25	3.6%	97	15.3%
欧盟钢厂 (4)	693	720	720	0	0.0%	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	736	728	-8	-1.1%	13	1.9%	41	6.0%
韩国出厂 (7)	747	754	746	-8	-1.1%	-1	-0.1%	41	5.8%
韩国市场 (中国资源) (8)	704	718	710	-8	-1.1%	6	0.8%	40	6.0%
日本市场 (9)	821	782	782	0	0.0%	-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	850	842	-8	-0.9%	-66	-7.3%	11	1.3%
土耳其出口 (FOB) (12)	688	635	635	0	0.0%	-53	-7.7%	-10	-1.6%
东南亚进口 (CFR) (13)	706	650	630	-20	-3.1%	-76	-10.8%	-30	-4.5%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	671	645	635	-10	-1.6%	-36	-5.3%	50	8.5%
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	661	669	8	1.2%	-5	-0.7%	-20	-2.9%
网用线材									
美国钢厂 (中西部) (1)	1014	1014	1009	-5	-0.5%	-5	-0.5%	215	27.1%
美国进口 (CIF) (2)	799	799	799	0	0.0%	0	0.0%	110	16.0%
德国市场 (3)	720	745	745	0	0.0%	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	763	760	-3	-0.4%	2	0.3%	44	6.1%
土耳其出口 (FOB) (12)	708	655	655	0	0.0%	-53	-7.5%	0	0.0%
东南亚进口 (CFR) (13)	716	670	650	-20	-3.0%	-66	-9.2%	-20	-3.0%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	695	655	650	-5	-0.8%	-45	-6.4%	55	9.2%
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	686	692	6	0.9%	-17	-2.3%	-12	-1.7%
小型材									
美国钢厂 (中西部) (1)	981	981	970	-11	-1.1%	-11	-1.1%	66	7.3%
美国进口 (CIF) (2)	777	777	777	0	0.0%	0	0.0%	-11	-1.4%
德国市场 (3)	788	800	800	0	0.0%	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	871	879	8	0.9%	28	3.3%	96	12.3%
韩国出厂 (7)	901	920	910	-10	-1.1%	9	1.0%	106	13.2%
韩国市场 (中国资源) (8)	800	808	808	0	0.0%	8	1.0%	69	9.3%
日本市场 (9)	1134	1103	1103	0	0.0%	-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	843	837	-6	-0.7%	-11	-1.2%	28	3.5%
土耳其出口 (FOB) (12)	750	705	705	0	0.0%	-45	-5.9%	20	2.9%
东南亚进口 (CFR) (13)	735	690	670	-20	-2.9%	-65	-8.8%	-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	695	691	-4	-0.6%	-31	-4.3%	-19	-2.7%

数据来源: Mysteel、德邦研究

8 行业热点及动态

► 产业方面

1、胡锦涛指出中国将实行更加积极主动的开放战略

主要内容: 中国国家主席胡锦涛 12 日在亚太经合组织(APEC)工商领导人峰会上指出, 中国将在更大范围、更广领域、更高层次上推进对外开放, 实行更加积极主动的开放战略。中国将着重在以下四方面做出努力: 深化经济体制改革, 改善商业投资环境。为国内外投资者提供公平、稳定、透明的投资环境。大力发展绿色经济, 提高生态文明水平。共同稳定能源等大宗商品价格, 保障各国能源需求, 维护能源市场正常秩序。加强知识产权保护, 推进创新型国家建设。提高对外开放水平, 积极参与全球经济治理和区域合作。

我们认为: 胡锦涛主席讲话的四个方面, 整体基调与近期推出的“十二五”规划及温总理的讲话一致。体制改革和创新、环保和节能融合, 这次特别强调了开放战略, 联系钢铁行业的“十二五”规划中, 增加外资扩大开放方面, 未来钢铁行业改革方向上, 将更加开放, 外资的利用上也将从更多的渠道, 更多方式上进行变革。特别提到大宗商品价格稳定的维持, 可以预期国家对未来大宗商品价格上涨对国民经济负面影响上, 将加大干预力度, 同时一系列争取大宗商品定价权的措施也将出台。

2、央行表示货币信贷增长向常态水平回归

主要内容: 2011 年第三季度, 国民经济保持平稳较快发展, 经济增长由政策刺激向自主增长有序转变。货币信贷增长向常态水平回归, 与经济平稳较快增长相适应。当前经济增长趋稳是主动调控的结果, 中国人民银行将按照国务院统一部署, 以加快转变经济发展方式为主线, 继续实施稳健的货币政策, 把握好政策的力度和节奏, 适时适度进行预调微调, 巩固经济平稳较快发展的良好势头, 保持物价总水平基本稳定, 加强系统性风险防范。

我们认为: 央行对货币政策的表态, 总结了第三季度的调控结果, 强调了经济增长由刺激向自主增长转变, 暗示了投资拉动的经济增长方式正在淡出, 未来仍以加快经济发展方式为主要目标, 货币政策依然维持现阶段的主基调, 经济发展仍旧以稳为主, 尽管 CPI 开始出现下挫, 但物价总水平的稳定还需要维持一段时期, 近期减息及下调存准的概率微乎其微。未来调控方向上, 保持速度增长是目标, 预调微调、定向宽松将是主要手段, 在此框架下, 从几个方面着手, 保证在建和安居工程上, 将利好保障房和未来铁路建设, 融资平台上, 民间借贷规范化

将提上日程，汇率市场化改革暗示人民币国际化进程继续推进，同时汇改仍旧以渐进方式推进。

3、财政部和国税总局发布营业税改试点方案

主要内容：财政部和国家税务总局发布经国务院同意的《营业税改征增值税试点方案》，同时印发了《交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点实施办法》、《交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点有关事项的规定》和《交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点过渡政策的规定》，明确从2012年1月1日起，在上海市交通运输业和部分现代服务业开展营业税改征增值税试点。

我们认为：这是国家进行一系列定向宽松、预调微调，为配合转型及扶植中小企业出台的财政政策。未来在全国开展后，将环节企业的税务负担，有利企业发展，特别是对于物流成本占比高昂的钢铁企业，有力环节物流成本，同时对于钢铁企业未来新的利润增长方向，深加工中心及物流配套产业都将起到促进作用。

➤ 产业及行业方面

1、10月份美国服务中心钢材库存环比下降

主要内容：10月末美国金属服务中心的钢材库存达到837.77万短吨，环比下降1.5%，同比增长12.9%。

我们认为：对比9月份市场需求的快速增长，10月进入冬季，市场需求下降，钢厂开始减产，服务中心和贸易商开始削减库存。美国的需求开始逐步减少。

2、工信部发布“十二五”产业技术创新规划

主要内容：工信部近日印发了《“十二五”产业技术创新规划》，明确“十二五”期间工业和信息化领域技术创新的目标和重点任务，以引导和加强重点产业的技术创新工作，促进工业转型与升级。规划范围涵盖了原材料、装备制造、消费品和信息产业四个领域。

原材料工业领域方面：

钢铁工业重点开发：品种结构调整与升级用先进钢铁材料制备技术，重大工程与重大装备用关键钢铁材料，新一代高效、低耗钢铁流程物质流、能量流网络集成优化技术与装备及信息化智能控制技术等。

装备制造业领域：机械工业、航空航天工业、轨道交通装备、船舶工业、节能与新能源汽车行业都确立了开发的重点。

我们认为：工信部发布的“十二五”产业技术创新规划，明确了四个领域的发展规划，其中在原材料工业和装备制造业方面涉及到了钢铁行业及下游产业的技术创新规划内容。钢铁工业重点发展新材料技术升级同节能环保相结合，特别是前期提出的信息智能化，目前宝钢已经走在了前面，预期“十二五”将在产业内展开。装备制造业领域，对于机械、航空航天、轨道交通、船舶及新能源汽车的技术创新，都是在前期新材料的发展规划上进行了明确，这些新技术开发的同

时与信息技术密切结合，未来钢铁行业的产品结构调整方向也与下游新技术方向具有一致性和协同性。钢铁企业的结构调整和技术创新方向，应遵循下游行业的创新规划布局，抓住转型的时机和突破点，从而抢占高附加值产品的市场先机。

3、工信部高端装备“十二五”规划审议通过

主要内容：工信部装备司司长张相木在出席中国机械工业联合会的会议期间透露，高端装备“十二五”规划已经编制完毕，且工信部已经审议通过。高端装备“十二五”规划主要分为五个部分：航空装备、卫星制造与应用、轨道交通设备制造、海洋工程装备制造和智能制造装备。

我们认为：“十二五”期间，高端装备制造业的发展，将拉动上游钢铁行业的发展，预期主要针对高端装备制造业的新材料部分，对具有较高的进口依存度替代产品，具有巨大的发展空间，我国高端装备进口替代有望进入快速阶段，在产品结构调整中，快速掌握并拥有新技术的能力，将成为钢铁企业未来的主要竞争力和新的产品利润增长点。

4、工信部公布 2010 年全国淘汰落后产能目标任务完成情况

主要内容：2010 年全国淘汰落后产能目标任务全面超额完成。2010 年全国 18 个工业行业淘汰落后产能炼铁 4100 万吨、炼钢 1186 万吨、焦炭 2533 万吨、铁合金 245.6 万吨。

我们认为：虽然目标超额完成，但湖南、甘肃、青海、江西、福建等 5 省，部门间淘汰落后产能工作协调配合机制仍需完善。其中，广东、北京、山西、河南、江苏、云南等 6 省（市）29 户企业落后产能虽已按要求关停，但由于涉及职工安置、资产抵押、债权债务纠纷等问题，暂时尚未按要求彻底拆除。淘汰落后产能的配套后续工作仍然严峻，未来的任务还很艰巨，结合“十二五”时期对钢铁数量的要求，显示国家淘汰产能的态度坚决，预计淘汰落后产能的力度还将强化。

5、住建部否认三分之一开工保障房挖坑待建

主要内容：住建部副部长齐骥接受媒体采访时首次承认，存在约 1/3 的“挖坑待建”情况。为此住建部已经下发通知，要求此类房屋年底前务必完成地基结构的施工。明年保障房建设规划正在制定中，任务量将比今年有所降低。不会达到今年的 1000 万套，但会比 2009 年 590 万套大幅增加。明年土地供应量不会小于今年，中央支持的力量也不会减弱。

我们认为：由此可以预测，今年后两个月，保障性住房的地基结构将要求完成，这部分用钢量在建筑用钢总量中，占有相当大的份额，由此于此，对于后两个月的，建材需求将会有一定的增长。同时，明年的保障房建设对比今年数量下降，用钢总量也将有所下滑，房地产下游市场需求不旺的局面将持续，钢铁行业整体需求不振的局面无法在短期内打破。

➤ 企业方面

1、安徽合钢五年内或实施环保搬迁

主要内容：据《安徽商报》报道，国家工信部于近日正式发布了钢铁工业“十

二五”发展规划。该规划中明确提出，在“十二五”期间，将支持合肥等城市钢厂搬迁改造，这意味着备受关注的马钢（合肥）钢铁公司搬迁事宜将再度提上日程。

我们认为：截至目前，马钢(合肥)钢铁公司搬迁事宜一直无太大进展，如果在十二五期间，实现搬迁，相关造成的因搬迁而停产、转型及其他人员安排事宜等，都需要谨慎对待，妥善处理，如果确定搬迁，搬迁的效果将对马钢造成一系列重要的影响，需要协调统筹权衡各方面的利益关系。

2、河北钢铁公开增发不超过 38 亿股募资额不超过 160 亿

主要内容：河北钢铁公告，公司拟发行不超过 38 亿股，募集资金不超过 169.15 亿元向股东邯钢集团收购其持有的邯宝公司 100%股权。发行价格为 4.28 元/股。公司大股东河北钢铁集团承诺，集团及/或下属企业将以现金参与认购，认购的股份数量合计不低于本次发行股份总数的 50%。

我们认为：本次增发价格 4.28 元/股，是河北钢铁最近一期经审计的每股净资产，该价格较前日收盘价 4.02 元/股高出 6.47%。受全球经济低迷影响，股市连续下挫，此次认购的价格相对过高，认购的不确定因素增强，收购进程是否顺畅还是未知数，重组后的河北钢铁，未来发展问题依然严峻，整合后的各种问题的理顺尚需时日。

3、河北钢铁待注入铁矿资产总体规划通过环评审查

主要内容：河北省环境保护厅日前正式通过司家营矿区总体规划环境影响报告书审查，该矿区是上市公司河北钢铁的待注入资产。河北钢铁集团方面表示，此次审查的通过，将有力促进公司其他铁矿项目的环评审批。

司家营矿区介绍：生产、在建和拟建铁矿山 7 座。探明资源储量约 38 亿吨，占河北钢铁集团矿业公司目前掌控资源的 76%，设计年产铁精矿 2750 万吨，占矿业公司“十二五”规划总产能 3500 万吨的 78.57%。

我们认为：司家营铁矿是和河北钢铁集团即将注入上市公司河北钢铁的资产之一，完成总体规划环评是资产注入的必经手续，未来资产注入将有序进行。目前该矿北区项目一期工程已于 2009 年基本达产；二期也正陆续投产，预计随着陆续的投产，将给河北钢铁带来更多的盈利。

► 上下游方面

1、必和必拓批准 8.22 亿美元铁矿石项目

主要内容：澳大利亚矿业巨头必和必拓在本周三对外表示，该公司已经批准了一项规模达 8.22 亿美元的投资项目。这个名为 Orebody24 的铁矿石项目位于西澳，预计年产能可为 1700 万吨。预计 Orebody24 将在 2012 年下半年开始进行首次开采。

我们认为：近期通过的澳洲碳税给澳洲的采矿及能源产业将造成一定的成本负担，虽然目前国际铁矿石价格出现了较大幅度的下挫，但是，公司对于中国未来的发展预期依然向好，本次投资的铁矿石项目，预计是对良好预期的扩产举措。

► 国外方面

新日铁提前关闭高炉下半财年粗钢产量减 105 万吨

主要内容：新日铁最初计划，在 2012 年 1 月份关闭该高炉，下半财年粗钢产量与一年前同期相比削减 80 万吨，此提前关闭将在此基础上进一步减少产量约 25 万吨。新日铁最新预计，下半财年粗钢产量为 1525 万吨。

我们认为：新日铁进一步减产 25 万吨，这个减少的量虽然不大，但释放出亚洲一些地区的钢需求疲弱的一个信号。尤其是新日铁和 JFE 钢公司更多地依赖亚洲的出口市场，说明了亚洲需求持续疲弱。

➤ 机构点评

1、必和必拓对市场前景持谨慎态度

世界最大的矿业公司必和必拓，对商品市场前景持更谨慎态度。必和必拓于周四提醒说，消费者即将面对贸易融资收紧及产品减产的状况。必和必拓是第一个向客户强调将面临信贷收紧的公司。

主要依据：由于全球经济黯淡，必和必拓的澳大利亚股价与 4 月最高相比，已下跌 25%，力拓同期下跌 15%。必拓首席执行官高瑞思（Marius Kloppers）于墨尔本举行的公司年会上，对投资者表示：“市场的加剧波动”。