

2012/01/04-2012/01/07

钢铁行业

行业数据周报

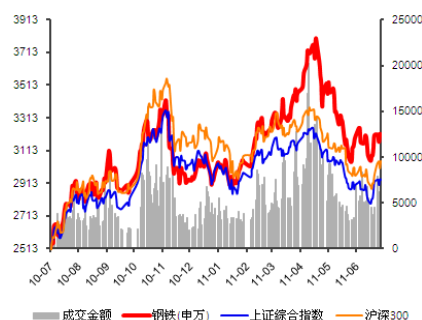
评级：推荐（维持）

钢市虽仍显低迷，估值已充分反映

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：2012 年第一周，钢材市场总体延续节前的低迷，各品种价格继续小幅下跌。钢铁行业的影响因素仍多空交错。宏观方面，美国近期出台的经济数据都相对乐观，欧洲也暂时没有重大利空，国内临近春节政策方面也会以稳定为主；供需方面，12 月份钢厂依然在限产，全月日均产量可能仍在 165-170 万吨，供给压力略有减轻；钢厂方面，调价也以稳为主。但是，各下游行业需求依旧低迷；贸易商方面由于钢价萎靡，年底资金紧张等原因不敢囤货，2011 年的冬储大大低于预期，很多贸易商元旦之后就开始放假，后期市场交易量将更加萎缩。钢价仍处于震荡筑底过程，向下的空间已经有限。

原材料：印度将铁矿石出口关税从 20%提高至 30%，对全球铁矿石价格预计将产生小幅冲击。印度是巴西、澳洲之外最重要的铁矿石出口国，其出口关税提高对我国钢铁业不利。2011 年中国从印度进口的铁矿石在总进口数量中占比已从以往的 23%左右下滑至 15%。2012 年铁矿石需求增速下滑。但考虑到铁矿石供给还未到集中释放期，粗略估算，2012 年全球铁矿石供需基本保持平衡，铁矿石价格在 110-160 美元/吨（61.5%澳洲 PB 粉）。

盈利空间：板材亏损情况依然持续。盈利方面，1 月 5 日螺纹钢平均盈利在 -143 元/吨，亏损幅度较前一周增加 15 元/吨；热轧平均盈利在 -149 元/吨，亏损幅度较前一周减少 6 元/吨。由于计算盈利时成本向前推移 20 天，故成本下降的效果暂时还没有体现在盈利方面。如果按当期的成本和价格来看，螺纹钢生产企业已经略有盈利。

库存：社会库存总量继续回升，建材增量明显。1 月 6 日，Mysteel 统计社会库存为 1334 万吨，比前一周增加 44 万吨，各品种都出现增加。其中线材连续 5 周上涨，螺纹本周也增加了 30 万吨，板材增幅相对较小。1 月份之后贸易商陆续离市，市场成交萎缩，库存被迫增加。但是与往年相比，今年的冬储力度非常疲软。

估值与投资策略：延续我们对钢铁行业的分析逻辑，从行业周期和经济周期的两个方向分析，经济周期预计在上半年延续向下的趋势，而下半年需求或将回升；从行业格局讲，虽然明年铁矿石供给仍较难大幅增加，但中长期供给充裕的趋势依然存在，钢铁行业相对配置价值逐渐提升。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，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	4
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	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 全国钢材库存总量	7
图 12 全国螺线及冷热轧库存情况	7
图 13 沙钢二级螺纹钢出产价和市场价对比	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

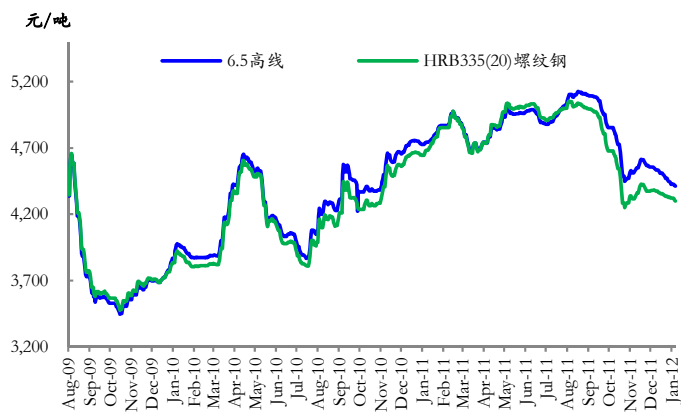
➤ 钢材现货和期货市场

上周是 2012 年第一周，钢材市场总体延续了节前的低迷，各品种价格继续小幅下跌。但是，唐山地区钢坯价格出现反弹，与节前我们的预期一致；62%品位铁矿石期货出现反弹；螺纹钢期货也相对股市表现坚挺；以上算做市场出现的一抹亮色。

对于元旦之后的钢材市场，我们仍维持前期报告的观点，钢铁行业的影响因素仍多空交错。宏观方面，美国近期出台的经济数据都相对乐观，欧洲也暂时没有重大利空，国内临近春节政策方面也会以稳定为主；供需方面，12 月份钢厂依然在限产，全月日均产量可能仍在 165-170 万吨，供给压力略有减轻；钢厂方面，调价也以稳为主。但是，各下游行业需求依旧低迷；贸易商方面由于钢价萎靡，年底资金紧张等原因不敢囤货，2011 年的冬储大大低于预期，很多贸易商元旦之后就开始放假，后期市场交易量将更加萎缩。

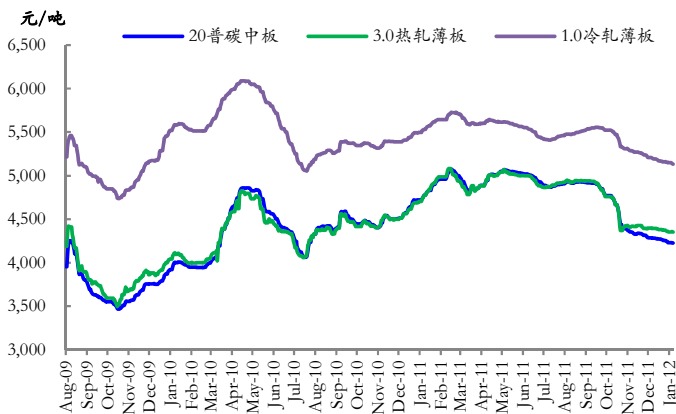
综上，钢价仍处于震荡筑底过程，向下的空间已经有限，总体来说钢市向上的机会大于向下的风险。往年春节前市场交易量减小，少量的采购有时也会引发价格明显波动从而出现空涨，今年出现空涨的可能仍然存在，但是我们认为概率和幅度都将小于往年。钢市总体企稳还要等待年后视国内外宏观经济情况和政策面而定。铁矿石市场，总体在目前价位水平上下波动，澳洲 62% Pb 粉期货短期价格运行区间在 125-145 美元/吨，中期在 110-160 美元/吨。

图 1 建材市场价格变化



资料来源：Mysteel, 德邦研究

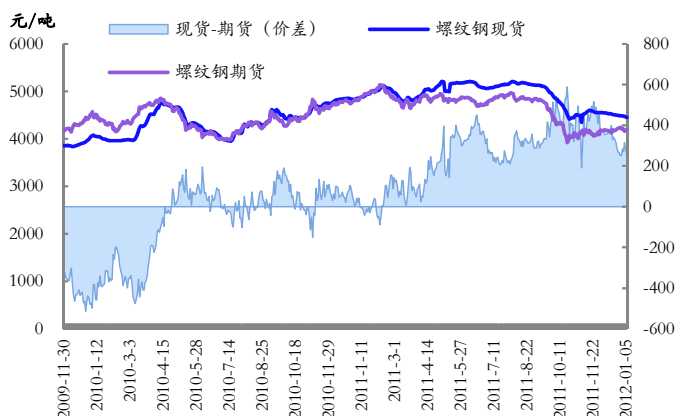
图 2 板材市场价格变化



资料来源：Mysteel, 德邦研究

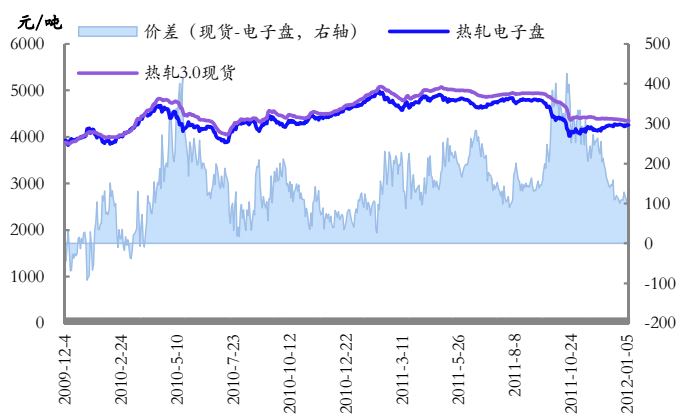
期螺仍维持震荡走势。1 月 6 日，螺纹 1205 合约收 4196 元/吨，比前一周下跌 14 元/吨；热轧电子盘 RB1203 收 4261 元/吨，比前一周上涨 23 元/吨。12 月中旬以来期螺小幅震荡走强，期货较现货的倒挂程度从 500 元/吨收窄到 300 元/吨左右。但是春节前螺纹钢现货市场难以出现明显好转，期螺持续走强的难度较大，短期注意回调风险，中长线维持前期逢低建多的建议。

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#

	12月均价	2011-12-30	2012-1-6	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	4505	4435	4411	-24	-0.54%	-94	-2.08%	-315	-6.66%
HRB335 (20) 螺纹钢	4355	4323	4299	-24	-0.56%	-56	-1.29%	-346	-7.45%
板材									
20 普碳中板	4268	4229	4226	-3	-0.07%	-42	-0.99%	-494	-10.47%
10 造船板	4763	4708	4692	-16	-0.33%	-71	-1.48%	-440	-8.57%
冷热板卷									
3.0 热轧薄板	4383	4354	4351	-3	-0.07%	-32	-0.72%	-354	-7.53%
1.0 冷轧薄板	5177	5147	5133	-15	-0.28%	-45	-0.87%	-365	-6.64%
涂镀									
1.0 镀锌板	5165	5084	5069	-15	-0.30%	-97	-1.87%	-384	-7.04%
0.476 彩涂板	6589	6559	6537	-21	-0.33%	-51	-0.78%	-499	-7.10%
电工钢									
硅钢 50WW600	6209	6130	6170	40	0.65%	-39	-0.62%	-2960	-32.42%
型材									
50x5 角钢	4481	4453	4445	-9	-0.20%	-36	-0.81%	-146	-3.18%
16#槽钢	4430	4408	4407	0	-0.01%	-22	-0.50%	-210	-4.56%
25#工字钢	4564	4533	4527	-6	-0.12%	-36	-0.80%	-189	-4.00%
管材									
无缝钢管 108x4.5 (8162)	5256	5236	5232	-3	-0.06%	-23	-0.44%	-505	-8.80%
焊管 1.5 寸 x3.0	4523	4485	4473	-13	-0.28%	-50	-1.12%	-361	-7.47%

数据来源: Mysteel、德邦研究

2 原材料市场

➤ 铁矿石

印度将铁矿石出口关税从 20%提高至 30%，对全球铁矿石价格预计将产生小

幅冲击。印度自 2011 年 12 月 30 日起将铁矿石出口关税税率从 20%提高到 30%，是 8 个月以来的第二次上调。由于印度是巴西、澳洲之外最重要的铁矿石出口国，其出口关税提高对我国钢铁业更加不利。印度铁矿石现货价 130 美元/吨左右，此次关税的提高，将使钢企的采购成本提高约 13 美元/吨。

近几年来，印度本国钢铁行业快速发展，对铁矿石需求激增，印度政府开始采取大幅提高出口关税等强硬手段控制铁矿石出口。控制政策的效果已经开始体现，2011 年中国从印度进口的铁矿石在总进口数量中占比已从以往的 23%左右下滑至 15%。

但是短期来看，全球钢材市场持续低迷，我国的钢厂微利甚至亏损运行，迫使粗钢产量已经出现了明显的降低，对铁矿石的需求也相应减少。因此关税的提高短期内难以推动矿价的明显上涨。

粗略估算，2012 年全球铁矿石供需基本保持平衡，铁矿石价格在 110-160 美元/吨（61.5%澳洲 PB 粉）。

➤ 其他原材料

钢坯市场出现预期之中的反弹。在元旦前的报告中提到，钢坯的价格已经接近前期低点，应为超跌，继续下行的风险已经较小，较有囤货价值。此后市场走势符合预期，元旦期间以及元旦过后钢坯价格持续反弹，唐山地区市场价格上涨 70 元/吨。

废钢市场稳中偏弱。代表钢厂沙钢仍维持原采购价不变，重废 3340 元/吨，宝钢 12 月重废结算价 3370 元/吨。随着钢材市场持续走低，更多钢厂采购价格出现了下调，上周包括中天、兴澄特钢、南钢等，幅度在 50-80 元/吨。

焦煤价格上涨，焦炭价格保持坚挺。1 月 4 日内蒙神华集团主焦煤价格上涨 50 元/吨，在焦煤价格的支撑下，亏损的山西焦企不可能接受焦炭价格继续下调，纷纷要求涨价。山西地区部分焦炭资源已经有 20 元/吨左右的涨幅，但主流价格相对保持稳定。年前钢厂采购量确实有所增加，但是在钢材市场持续低迷下，焦炭价格上涨阻力依然较大。现唐山地区二级冶金焦 1900-1950 元/吨。

铁合金市场价格基本维稳。元旦节后国内硅铁市场依旧弱势，部分企业迫于资金压力，急于回笼资金，报价有所下滑。目前主产区 75A 主流报价在 6400-6500 元/吨，75C 在 6200-6300 元/吨。硅锰方面，市场平稳运行，各地成交仍无起色，贸易商仍处于观望态势，生产厂家关停以南方居多，北方开工率尚可。目前国内硅锰北方出厂报价集中在 7900 - 8150 元/吨，南方出厂价在 7750 - 8050 元/吨。

表 2 主要原材料价格变化（单位：元/吨）

	12 月均价	2011-12-30	2012-1-6	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)	1203	1185	1180	-5	-0.42%	-23	-1.93%	-220	-15.71%
63.5%印度矿	1061	1055	1055	0	0.00%	-6	-0.59%	-235	-18.22%
废钢及钢坯									
废钢 6-8mm (张家港)	3340	3340	3340	0	0.00%	0	0.00%	60	1.83%
Q235 方坯 (唐山)	3783	3700	3740	40	1.08%	-43	-1.14%	-470	-11.16%

焦炭

二级冶金焦(唐山)	1915	1955	1955	0	0.00%	40	2.07%	80	4.27%
-----------	------	------	------	---	-------	----	-------	----	-------

铁合金

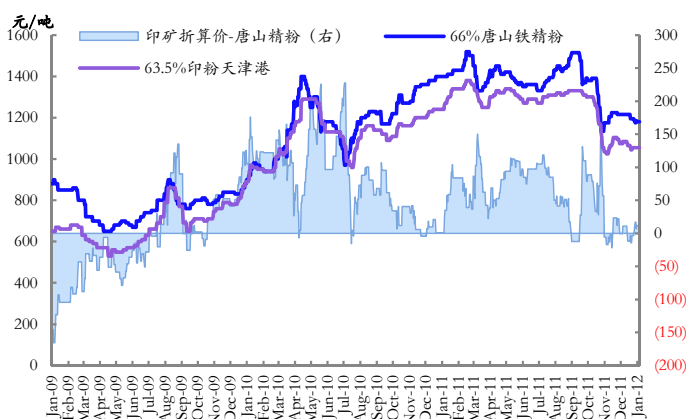
硅锰合金 (广西)	7946	7950	8000	50	0.63%	54	0.68%	0	0.00%
--------------	------	------	------	----	-------	----	-------	---	-------

海运

图巴朗/北仑、宝山(美金)	29.50	29.46	24.08	-5.38	-18.26%	-5.42	-18.37%	3.86	19.10%
澳西/北仑、宝山(美金)	12.34	11.55	9.81	-1.75	-15.11%	-2.54	-20.57%	1.71	21.11%

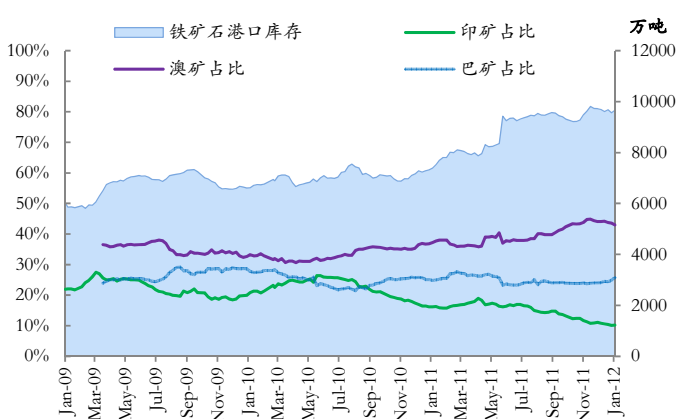
数据来源: Mysteel、德邦研究

图 5 铁矿石内外矿价格变化



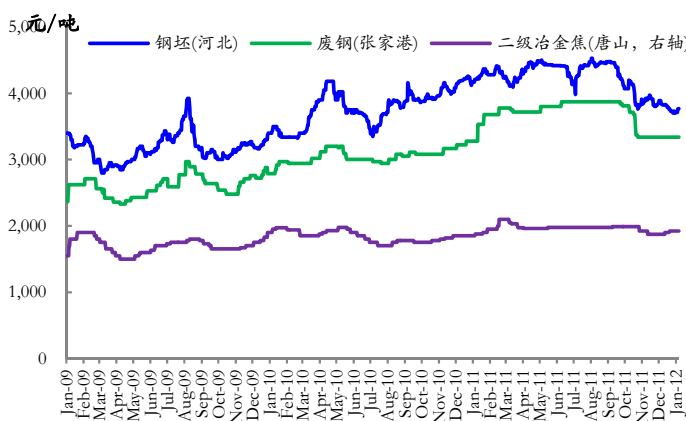
资料来源: Mysteel、德邦研究

图 6 进口矿港口库存来源占比



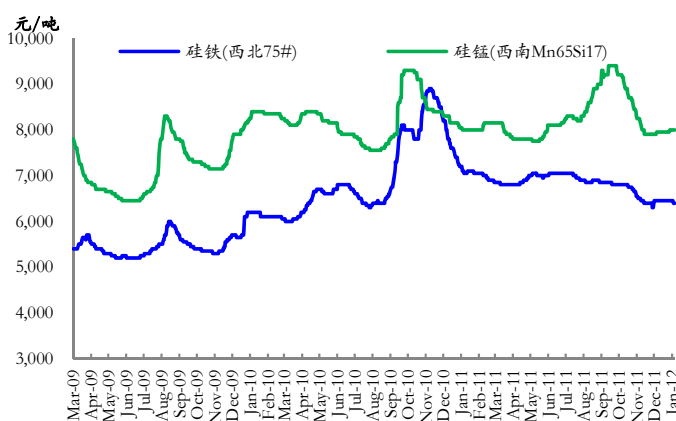
资料来源: Mysteel、德邦研究

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

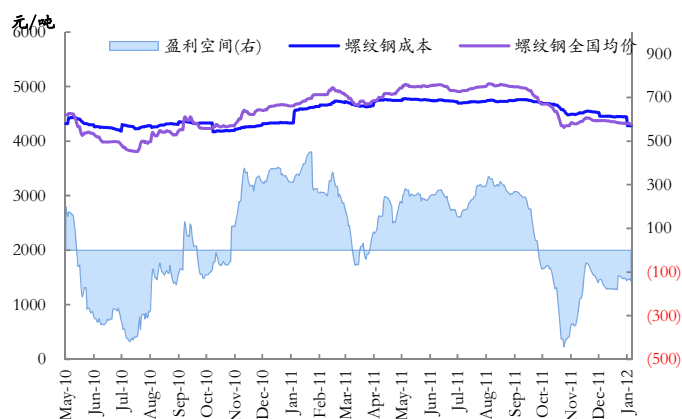
3 钢材成本及盈利空间分析

板材亏损情况依然持续。进入 1 月份之后，成本计算时铁矿石季度价格由上季度的 175 美元/吨下降为 155 美元/吨（仍沿用按照此前 Q-1 定价方式），月度协议价由之前的 150 美元/吨下降为 137 美元/吨。因此跨月后模型计算出成本大幅下跌，1 月 5 日成本较前一周末下跌 166 元/吨左右，全国大中型企业平均成本为螺

纹钢 4285 元/吨，热轧 4341 元/吨。

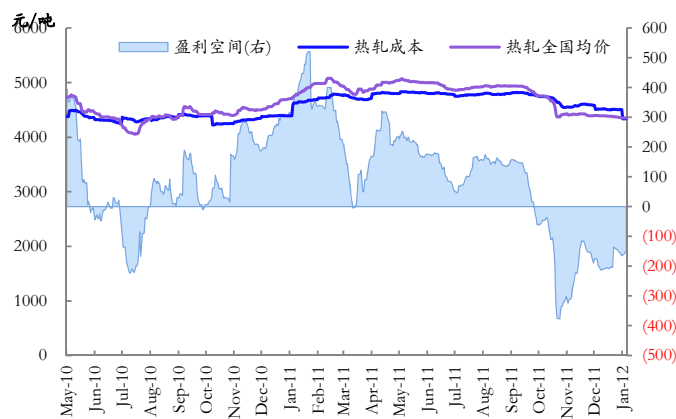
盈利方面，1月5日螺纹钢平均盈利在-143 元/吨，亏损幅度较前一周增加 15 元/吨；热轧平均盈利在-149 元/吨，亏损幅度较前一周减少 6 元/吨。由于计算盈利时成本向前推移 20 天，故成本下降的效果暂时还没有体现在盈利方面。如果按当前的成本和价格来看，螺纹钢生产企业已经略有盈利。

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#

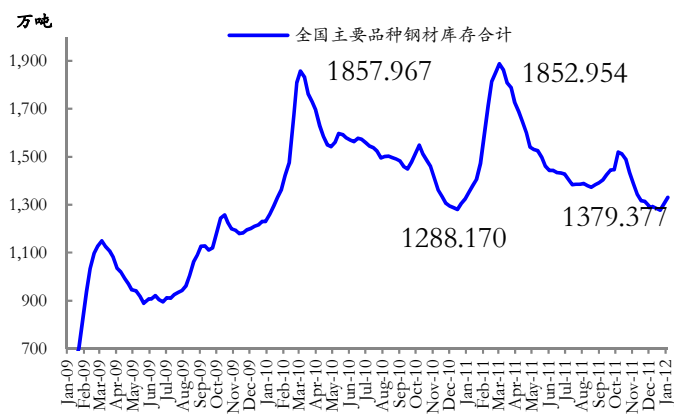


资料来源: Mysteel, 德邦研究

4 市场库存分析

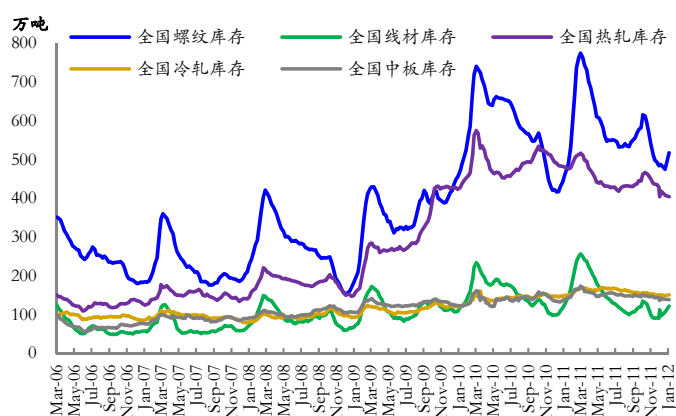
社会库存总量继续回升，建材增量明显。1月6日，Mysteel 统计社会库存为 1334 万吨，比前一周增加 44 万吨，各品种都出现增加。其中线材连续 5 周上涨，螺纹本周也增加了 30 万吨，板材增幅相对较小。1 月份之后贸易商陆续离市，市场成交萎缩，库存被迫增加但是与往年相比，今年的冬储力度非常疲软。

图 11 全国钢材库存总量####



资料来源: Mysteel, 德邦研究

图 12 全国螺线及冷热轧库存情况

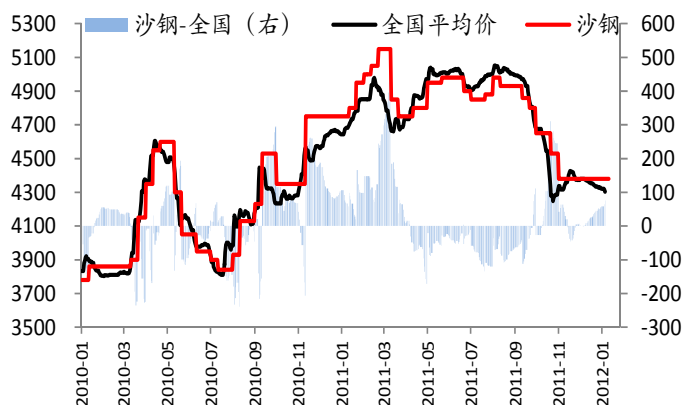


资料来源: Mysteel, 德邦研究

5 主要钢厂调价信息

宝钢 2 月份出厂价平盘，弱势市场中钢厂艰难求稳。12 月份市场依然呈现震荡向下的走势，市场信心低迷，加上元旦春节假期接连来临，贸易商冬储意愿很少，钢厂订货情况仍不容乐观。因此虽然宝钢、武钢、鞍钢三大标杆钢厂 1 月份部分品种出厂价出现了上调，但是在市场实际销量 1 月将逐步萎缩的情况下，钢厂的思涨心理只能让步于求稳，2 月宝钢全部平盘，沙钢螺纹钢的出厂价也已经连续 6 周持平，预计武钢、鞍钢即将出台的价格政策也将以稳为主。

图 13 沙钢二级螺纹钢出产价和市场价对比



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：

华东某钢厂：震荡，需求继续低迷，供给紧缩明显。

上海某贸易商：震荡，市场维稳情绪集中体现中。

上海某贸易商：震荡，马上要过年，没有太大动静。10 号左右上海不少贸易商就要回家过年。

无锡某贸易商：震荡，渐渐接近有价无市，销售趋淡，原料涨价库存偏低，订货的代理商减少。

湖南某贸易商：震荡，年末需求萎缩，外围市场不稳定因素多，制约钢价。春节前钢厂价格以稳为主，贸易商大幅降价出货的可能性也不大，估计没有太大的降价空间。

江西某贸易商：下跌，需求下跌，贸易商急于资金回笼。

某研究机构：震荡，年关将近，需求惨淡；由于大家对后市看空，冬储现象较少，价格多以弱势为主。

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 189.3, 比前一周上涨 1.4%, 比上月下滑 0.8%, 比去年同期上涨 1%。上周 CRU 扁平材指数为 175.3, 比前一周上涨 1.1%; CRU 长材指数为 217.4, 比前一周上涨 1.7%。欧洲市场继续上涨, 但因宏观环境恶化, 上涨空间和时间有限。美国市场保持坚挺, 随着钢材价格持续上涨, 后期进口压力愈发明显。亚洲市场保持平稳, 东南亚钢材进口报价上涨, 但因成交清淡, 买家尚未接受涨价。总体上判断短期内国际钢材市场将持续坚挺。

表 3 国际市场主要钢材品种价格

	12 月均价	2011-12-30	2012-1-6	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)	748	772	772	0	0.0%	24	3.2%	44	6.0%
美国进口 (CIF) (2)	685	700	700	0	0.0%	15	2.2%	72	11.5%
德国市场 (3)	665	650	650	0	0.0%	-15	-2.2%	-45	-6.5%
欧盟钢厂 (4)	655	642	632	-10	-1.6%	-23	-3.5%	-63	-9.1%
欧盟进口 (CFR) (5)	637	635	620	-15	-2.4%	-17	-2.7%	-42	-6.3%
韩国市场 (6)	709	696	690	-6	-0.9%	-19	-2.6%	-23	-3.2%
韩国出厂 (7)	923	922	915	-7	-0.8%	-8	-0.9%	132	16.9%
日本市场 (9)	862	862	862	0	0.0%	0	0.0%	75	9.5%
日本出口 (FOB) (10)	634	640	640	0	0.0%	6	0.9%	-10	-1.5%
印度市场 (11)	766	766	739	-27	-3.5%	-27	-3.5%	-38	-4.9%
东南亚进口 (CFR) (13)	633	640	640	0	0.0%	7	1.0%	-10	-1.5%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	583	580	580	0	0.0%	-3	-0.5%	-55	-8.7%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	670	670	645	-25	-3.7%	-25	-3.7%	-40	-5.8%
中国市场 (16)	681	681	669	-12	-1.8%	-12	-1.8%	-37	-5.2%
冷轧板卷									
美国钢厂 (中西部) (1)	862	888	888	0	0.0%	26	3.1%	39	4.6%
美国进口 (CIF) (2)	802	821	821	0	0.0%	19	2.3%	82	11.1%
德国市场 (3)	783	760	760	0	0.0%	-23	-3.0%	-60	-7.3%
欧盟钢厂 (4)	770	756	736	-20	-2.6%	-34	-4.4%	-93	-11.2%
欧盟进口 (CFR) (5)	752	749	723	-26	-3.5%	-29	-3.9%	-73	-9.2%
韩国市场 (6)	958	957	949	-8	-0.8%	-9	-1.0%	36	3.9%
韩国出厂 (7)	1028	1026	1018	-8	-0.8%	-10	-0.9%	131	14.8%
日本市场 (9)	1119	1119	1119	0	0.0%	0	0.0%	42	3.9%
日本出口 (FOB) (10)	731	730	730	0	0.0%	-1	-0.1%	-50	-6.4%
印度市场 (11)	817	815	789	-26	-3.2%	-28	-3.4%	-87	-9.9%
东南亚进口 (CFR) (13)	683	690	700	10	1.4%	17	2.4%	-60	-7.9%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	690	690	690	0	0.0%	0	0.0%	-45	-6.1%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	750	750	730	-20	-2.7%	-20	-2.7%	-40	-5.2%
中国市场 (16)	823	823	824	1	0.1%	1	0.1%	-6	-0.7%
热镀锌									
美国钢厂 (中西部) (1)	926	926	926	0	0.0%	0	0.0%	11	1.2%
美国进口 (CIF) (2)	925	937	937	0	0.0%	12	1.3%	132	16.4%
德国市场 (3)	792	770	770	0	0.0%	-22	-2.8%	-85	-9.9%
欧盟钢厂 (4)	763	756	736	-20	-2.6%	-27	-3.5%	-120	-14.0%
欧盟进口 (CFR) (5)	752	749	723	-26	-3.5%	-29	-3.8%	-59	-7.5%
韩国市场 (6)	1010	1009	1001	-8	-0.8%	-9	-0.9%	1	0.1%
韩国出厂 (7)	1115	1113	1104	-9	-0.8%	-11	-1.0%	130	13.3%
日本市场 (9)	1697	1697	1697	0	0.0%	0	0.0%	63	3.9%

日本出口 (FOB) (10)	800	800	800	0	0.0%	0	0.0%	-30	-3.6%
印度市场 (11)	894	892	862	-30	-3.4%	-32	-3.6%	-83	-8.8%
东南亚进口 (CFR) (13)	723	730	730	0	0.0%	7	0.9%	-50	-6.4%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	820	820	760	-60	-7.3%	-60	-7.3%	-105	-12.1%
中国市场 (16)	792	785	784	-1	-0.1%	-8	-0.9%	-64	-7.5%
中厚板									
美国钢厂 (中西部) (1)	1014	1014	1014	0	0.0%	0	0.0%	132	15.0%
美国进口 (CIF) (2)	928	937	937	0	0.0%	9	1.0%	298	46.6%
德国市场 (3)	769	760	760	0	0.0%	-9	-1.1%	-100	-11.6%
欧盟钢厂 (4)	760	749	723	-26	-3.5%	-37	-4.8%	-119	-14.1%
欧盟进口 (CFR) (5)	763	762	736	-26	-3.4%	-27	-3.6%	-6	-0.8%
韩国市场 (6)	914	913	906	-7	-0.8%	-8	-0.9%	54	6.3%
韩国出厂 (7)	967	965	958	-7	-0.7%	-9	-0.9%	132	16.0%
韩国市场 (中国资源) (8)	681	678	673	-5	-0.7%	-8	-1.2%	-5	-0.7%
日本市场 (9)	1132	1132	1132	0	0.0%	0	0.0%	31	2.8%
日本出口 (FOB) (10)	680	680	680	0	0.0%	0	0.0%	10	1.5%
印度市场 (11)	803	801	776	-25	-3.1%	-27	-3.3%	-43	-5.3%
东南亚进口 (CFR) (13)	653	660	660	0	0.0%	7	1.0%	0	0.0%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	648	640	640	0	0.0%	-8	-1.2%	10	1.6%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	710	710	695	-15	-2.1%	-15	-2.1%	-15	-2.1%
中国市场 (16)	682	682	686	4	0.6%	4	0.6%	-32	-4.5%
螺纹钢									
美国钢厂 (中西部) (1)	827	827	827	0	0.0%	0	0.0%	83	11.2%
美国进口 (CIF) (2)	777	777	777	0	0.0%	0	0.0%	149	23.7%
德国市场 (3)	732	732	732	0	0.0%	0	0.0%	97	15.3%
欧盟钢厂 (4)	718	722	697	-25	-3.5%	-21	-2.9%	15	2.2%
欧盟进口 (CFR) (5)	703	702	678	-24	-3.4%	-25	-3.6%	3	0.4%
韩国市场 (6)	684	674	682	8	1.2%	-2	-0.3%	-5	-0.7%
韩国出厂 (7)	724	722	699	-23	-3.2%	-25	-3.5%	-6	-0.9%
韩国市场 (中国资源) (8)	671	665	677	12	1.8%	6	0.8%	7	1.0%
日本市场 (9)	773	772	772	0	0.0%	-1	-0.1%	46	6.3%
日本出口 (FOB) (10)	670	670	670	0	0.0%	0	0.0%	80	13.6%
印度市场 (11)	809	814	801	-13	-1.6%	-8	-1.0%	-30	-3.6%
土耳其出口 (FOB) (12)	658	665	665	0	0.0%	7	1.0%	20	3.1%
东南亚进口 (CFR) (13)	654	670	670	0	0.0%	16	2.4%	10	1.5%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	626	625	625	0	0.0%	-1	-0.1%	40	6.8%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	655	655	675	20	3.1%	20	3.1%	40	6.3%
中国市场 (16)	667	657	685	28	4.3%	18	2.6%	-4	-0.6%
网用线材									
美国钢厂 (中西部) (1)	1009	1009	1009	0	0.0%	0	0.0%	215	27.1%
美国进口 (CIF) (2)	789	777	777	0	0.0%	-12	-1.6%	88	12.8%
德国市场 (3)	745	745	745	0	0.0%	0	0.0%	97	15.0%
欧盟钢厂 (4)	736	742	716	-26	-3.5%	-20	-2.7%	21	3.0%
欧盟进口 (CFR) (5)	739	742	716	-26	-3.5%	-23	-3.1%	27	3.9%
印度市场 (11)	728	728	708	-20	-2.7%	-20	-2.7%	-8	-1.1%
土耳其出口 (FOB) (12)	671	675	675	0	0.0%	4	0.6%	20	3.1%
东南亚进口 (CFR) (13)	664	680	680	0	0.0%	16	2.4%	10	1.5%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	645	645	645	0	0.0%	0	0.0%	50	8.4%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	700	700	720	20	2.9%	20	2.9%	80	12.5%
中国市场 (16)	687	676	677	1	0.1%	-10	-1.4%	-27	-3.8%
小型材									
美国钢厂 (中西部) (1)	970	970	970	0	0.0%	0	0.0%	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)	800	800	800	0	0.0%	0	0.0%	78	10.8%
欧盟钢厂 (4)	789	782	755	-27	-3.5%	-34	-4.3%	-7	-0.9%

韩国市场 (6)	846	835	837	2	0.2%	-9	-1.1%	54	6.9%
韩国出厂 (7)	874	891	884	-7	-0.8%	10	1.1%	80	10.0%
韩国市场 (中国资源) (8)	764	730	733	3	0.4%	-31	-4.1%	-6	-0.8%
日本市场 (9)	1094	1093	1093	0	0.0%	-1	-0.1%	113	11.5%
日本出口 (FOB) (10)	670	670	670	0	0.0%	0	0.0%	60	9.8%
印度市场 (11)	806	807	786	-21	-2.6%	-20	-2.5%	-23	-2.8%
土耳其出口 (FOB) (12)	705	705	705	0	0.0%	0	0.0%	20	2.9%
东南亚进口 (CFR) (13)	668	700	700	0	0.0%	33	4.9%	20	2.9%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	700	700	690	-10	-1.4%	-10	-1.4%	5	0.7%
中国市场 (16)	682	681	681	0	0.0%	-1	-0.1%	-29	-4.1%

数据来源: Mysteel、德邦研究

8 行业热点及动态

► 宏观政策

1、温州出台新十条规范民间借贷

主要内容: 近日温州出台了《规范引导民间借贷市场健康有序发展的实施意见 (暂行)》, 重点针对参与民间借贷的非融资性担保机构、寄售行、旧物调剂行 (店) 和投资 (咨询) 公司等机构。

我们认为: 自去年市场资金紧张, 由此出现了民间借贷并出现了一系列问题后, 人民银行首次承认了民间借贷的合法性。本次温州出台新十条规范民间借贷, 一方面显示了国家对民间借贷将出台政策法规进行规范的趋势, 另一方面, 也说明了未来对于多种渠道融资的拓展上或将一定程度的放开。

► 产业及行业方面

1、2012 年山东将在钢铁等多个行业兼并重组

主要内容: 山东省经信委副主任高方近日透露, 2012 年, 包括境内钢铁企业, 山东还将在多个行业推进兼并联合重组。山东将在钢铁产业领域支持各类钢铁企业开展兼并重组, 支持优势大型钢铁企业集团开展跨地区、跨所有制兼并重组。

我们认为: 此次讲话透露作为钢铁产业结构调整试点的山东省, 在未来 “十二五” 期间, 兼并重组的原则和方向, 对于跨行业的上下游 “纵向” 及同类企业 “横向” 的两种方式。目前, 济钢和莱钢的兼并重组已经有序进行, 未来与日钢的兼并重组也将提上日程, 讲话显示 3 家钢厂的兼并重组有望在今年展开。同时, 对于淘汰落后产能方面, 将与企业兼并和产业集中度提高同时进行, 淘汰和重组力度空前, 企业将由此承压, 迎来重新洗牌调整。

2、工信部下达 “十二五” 工业领域行业淘汰落后产能目标

主要内容: 工信部近日下达 “十二五” 期间工业领域 19 个重点行业淘汰落后产能目标任务, 与 “十一五” 相比, 增加了铜冶炼、铅冶炼、锌冶炼、制革、印染、化纤、铅蓄电池等 7 个行业。电解铝、铁合金、电石、水泥、平板玻璃、造纸等 6 个行业淘汰落后产能任务有所增加, 增加幅度分别为 38.5%、85%、90%、48%、200%、130%。

我们认为: 相对 “十一五” 完成情况来看, 本次钢铁行业的淘汰目标相对中性。 “十二五” 期间主要针对炼钢落后产能淘汰。炼铁落后产能淘汰任务相比 “十一五” 完成情况大大减少, 说明 “十一五” 期间淘汰炼铁落后产能任务完成情况

较好，炼钢方面有所侧重，特别是在企业兼并重组过程中实现炼钢落后产能淘汰。此次增加的部分淘汰落后产能任务的行业，是钢铁行业的上下游相关行业，淘汰任务的增加也有利于整个上下游产业的产能匹配和整体规划。但同时短期内也可能带来成本的增加。

3、253 项涉企行政事业性收费被取消

主要内容：财政部、国家发改委近日发出通知，决定自 2012 年 2 月 1 日起，取消 253 项各省、自治区、直辖市设立的涉及企业的行政事业性收费，每年可减轻企业负担约 100 亿元。

我们认为：继中央经济工作会议为本年度政策定调后，积极财政政策陆续开始推出，此次收费的减免是在对企业开支缩减层面上的举措，其中涉及到的取消矿区管理费等，将会对钢铁行业及下游产业产生一定的效果，虽然效果甚微，但显示了国家着手确保稳定经济增长，开动一系列政策的标志，预期未来还将从投资拉动层面出台更多的政策措施。

4、温家宝表示中国钢铁业存在三大问题

主要内容：国务院总理温家宝 1 月 1 日至 2 日在湖南考察时表示钢铁业存在三大问题：第一，产能过剩。第二，铁矿石价格高。第三，归根到底钢铁企业要进行调整重组。结构调整、企业重组、技术升级是钢铁业面临的三大任务。

我们认为：中央经济会议刚刚结束，温总理即到湖南考察调研并对钢铁行业存在问题提出看法。显示目前国家对于钢铁行业存在的问题具有宏观的把握，且本质上要进行根本性的结构调整，即重组。鉴于目前形势，一季度经济发展比较困难，但国家将适时出台一系列调控措施，进行预调微调，从宏观上把握经济运行态势，从根本上调整结构，解决由此产生的产能过剩及资金问题。结构调整仍将成为今年的改革主旋律。

5、工信部大宗工业固体废物综合利用“十二五”规划发布

主要内容：为贯彻《中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》和《工业转型升级规划（2011-2015 年）》的总体部署，落实国务院发展节能环保战略性新兴产业的具体要求，全面推进我国大宗工业固体废物综合利用工作，提高综合利用技术水平，工信部制定并公布了《大宗工业固体废物综合利用“十二五”规划》。

我们认为：本次工信部公布的大宗工业固体废物综合利用“十二五”规划，相对比“十一五”期间，尾矿及冶炼渣的综合利用率均有 6% 和 15% 的提升，尾矿的利用率提升幅度相对较小，冶炼渣的利用率提升相对较大。对应节能环保战略性新兴产业要求。钢铁企业在结构调整过程中，提高冶炼炉渣及尾矿的综合利用率，一方面提高企业相对收益，一方面实现节能环保结构调整及完善。

6、工信部称将消除小钢铁的生存土壤

主要内容：国家工业和信息化部副部长苏波近日表示，未来将加快行业结构调整，消除小钢铁的生存土壤。将通过行业准入门槛、取消地方优惠等政策措施，迫使小钢铁退出行业。

我们认为：工信部此次对消除小钢铁的表态，说明未来钢铁行业结构调整、兼并重组过程中，国家对于小钢铁清除的力度将加大，在钢铁行业产业集中度扩大的基础上，实现规模效应。同时也应注意因此产生的产能不降反增的扩大重组。

7、商务部确定“十二五”主要任务及目标

主要内容：商务部在总结“十一五”商务发展成就和经验、分析“十二五”商务发展面临的国内外环境的基础上，确定了“十二五”时期我国商务发展的指导思想、预期目标、主要任务和重点工作。“十二五”时期目标：现代流通体系基本建立，外贸发展结构明显优化，吸收外资效益显著增强，“走出去”战略加快推进。

我们认为：对比“十一五”目标，“十二五”目标延续了国家调结构、促平衡的基调。内需上，现代流通体系的建立，社会零售总额和生产资料销售额增速均超过“十一五”时期，凸显国家对于经济增长方式转型的明显意图。不同于“十一五”时期着重控制外贸增速，“十二五”时期将对整个经济增长的结构进行调整，以此达到平衡。对外上，“走出去”战略定位为扩大海外投资，扩大开放同时加大海外拓展，实现平衡。预期“十二五”期间，钢铁行业的开放程度加大的同时，海外投资的支持力度也将加大，从而在转型过程中，完成海外投资和国内的合作并举。

8、商务部表示及时制定家电下乡替代新政

主要内容：商务部部长陈德铭在全国商务工作会议上表示，为完善促进居民消费政策，要在总结家电下乡和以旧换新经验，及时研究制定替代接续政策。研究节能环保产品消费扶持政策，构建资源节约、环境友好的消费模式。以废弃电子和老旧汽车等回收利用为重点，提高废旧商品回收和再利用水平。

我们认为：按照商务部部长陈德铭的讲话，若未来对家电和汽车，以变向的家电下乡替代政策得以延续，对于钢铁行业是利好刺激。政策对家电产品和汽车的消费刺激效果明显，如继续推出或以更大的力度推出，必将扩大消费，同时对上游钢铁行业的需求也将随之增大。预计推出后，对相关钢铁产品的需求会产生一个短暂的小高峰期。

► 企业方面

1、太钢正式启动与星原钢铁“渐进式”重组

主要内容：近日公司与襄汾县星原钢铁有限公司正式签署股权合作协议，将通过“渐进式股权融合”的形式，使星原钢铁成为太钢成员单位。新公司的后续发展将纳入太钢总体规划，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。

我们认为：太钢集团目前已经具备了年产 300 万吨不锈钢能力，是国内不锈钢的领军企业。本次与星原钢铁的重组是继托管省内的美锦钢铁后，进行的省内重要的兼并重组。根据太钢的“十二五”目标，未来的兼并重组将主要在省内展开，并且还将加速，同时在不锈钢领域的规模也将扩大，从而实现规模效应。

2、武钢下调 2012 年目标 利润降至 30 亿元

主要内容：武钢集团拟下调 2012 年全年经营计划：年销售额调至 2300 亿元，利润调至 30 亿元。与 2011 年超过 35 亿元的利润额相比，今年利润或出现负增长。

我们认为：武钢集团下调今年盈利目标同时调整结构，继续扩大非钢产业发展。显示钢铁行业在转型过程中，由于外围市场持续处于不景气状态，预期相对悲观。但另一方面，调整过程中，企业将完成转型，武钢在环保产出利用上，不断加大投资。预期未来武钢在非钢产业上的投资还将不断加大。

► 上下游方面

1、中国福建矿业公司与印尼签署大型镍铁合金项目

主要内容：福建泛华矿业股份有限公司近日与印度尼西亚塞兰·博勒卡萨公司签署协议，将在印尼东部马鲁古省投资兴建镍铁合金项目。共建设 6 组高炉，同时兴建百万吨级炼焦及其余热发电设施。项目计划两年后建成投产，同时还将建设港口、仓库、实验室等配套设施，加速印尼东部欠发达地区的基础设施建设。

我们认为：我国企业海外矿产抢滩一直不断，此次福建矿业印尼投资新建镍铁合金项目，不止限于铁矿石或其他金属资源矿石，具有相对的高附加值和数量优势，预计未来 2 年后投产，将对我国不锈钢企业原料成本造成一定的影响，有利于原料成本的削减，未来我国企业海外上游抢滩也将更加多元化。

► 国外方面

1、印度将铁矿石出口税率提高至 30%

主要内容：印度已自 2011 年 12 月 30 日起将铁矿石出口关税税率从 20% 提高到 30%。由于印度一向被认为是制约澳洲和巴西矿业巨头的重要因素，其出口关税提高让中国钢铁行业在 2012 年开头就遭到重击。

我们认为：近年来，由于印度本国钢铁行业快速发展，其对铁矿石需求激增，印度政府开始采取大幅提高出口关税等强硬手段控制铁矿石出口，去年我国从印度进口的铁矿石在总进口数量中占比已从以往的 23% 左右下滑至 15%，印度一直被我国企业用以制衡三大铁矿石出口国，但本次印度提高铁矿石出口税率使得中国处于尴尬地位，未来对于铁矿石定价话语权更加微弱。

2、台湾中钢申请对大陆钢材进行反倾销调查

主要内容：中国台湾中钢认为日本、韩国、大陆和印度钢材低价出口台湾，中钢亏本销售仍然无法抵挡，这些国家很多地区通过“内销补贴外销”的做法已经造成市场不公平竞争，上周正式向台湾财政部关政司提案，要求政府征收 20%-50% 反倾销税。

我们认为：受全球经济不景气影响，台湾中钢已经被多家机构预计于今年一季度出现亏损，在需求不旺的情况下，面对来自亚洲地区日本、韩国、及中国大陆的同质竞争，台湾中钢此次提出的反倾销，自身及下游将受惠，但如若通过，对我国的出口环境将受到一定的打击，使我国本已不利的外围环境更加恶化，倒逼我国钢铁企业加速转型。

► 机构点评

1、巴西外协表示 2012 巴西铁矿砂出口将明显下降

主要内容：巴西外贸协会预计，巴西 2012 年铁矿砂的出口会降至 3.2 亿吨，比上年减少 3.2%。2012 年铁矿砂的出口额将降至 336 亿美元，比 2011 年大幅下降 19.6%。2012 年铁矿砂的出口额将降至 336 亿美元，比 2011 年大幅下降 19.6%。

主要依据：目前国际经济形势的不确定性，特别是欧洲债务危机的影响，将导致巴西最重要产品铁矿砂的出口在 2012 年出现明显的下降。中国与欧盟是巴西铁矿的最大买主，即便中国的进口不会减少，欧洲的下降是不可避免的。国际市场价格在 2011 年涨至每吨 128 美元，升至历史上的最高位，而 2012 年将明显下降，预计会降至每吨 105 美元。