

2012/01/29-2012/02/03

钢铁行业

行业数据周报

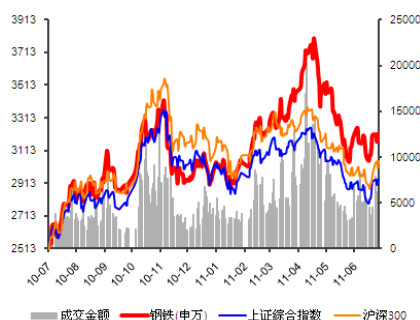
评级：推荐（维持）

节后钢价上扬 社会库存增加

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：春节后首周钢材市场迎来开门红。虽然市场上交易量并不大，但是除管材外，多数主流品种的价格都出现了回升。宏观方面，欧美最新经济数据好于预期；供需方面，去年11月至今年1月份国内钢产量持续低位，而需求方面保障房建设及其他工程的启动可能在3月之后逐步展开，目前来说需求仍显低迷，接下来的1-2周市场预计仍将处于盘整阶段，但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。螺纹钢期货与现货的倒挂幅度持续缩小。

原材料：铁矿石价格稳定，钢厂进口矿配比达历史高位。春节前期，钢材市场仍持续弱势，但是铁矿石价格一直坚挺，唐山地区国产矿价格节前再次上涨35元/吨至1215元/吨。相对来说进口矿较有价格优势，Mysteel跟踪调查钢厂的进口矿配比达到81%的历史高位，进口矿库存天数达56天，国产矿库存与前期相比变化不大。春节后，61.5%澳矿pb粉年后上涨4美元/吨至143美元/吨，63.5%印粉年后上涨3美元/吨至148美元/吨。

盈利空间：钢材品种盈利情况逐步改善。铁矿石价格小幅上涨，带动即时生产成本小幅上涨。2月2日成本较春节前1月20日上涨18元/吨左右，全国大中型企业平均成本为螺纹钢4311元/吨，热轧4367元/吨。（铁矿石季度协议价155美元/吨，仍沿用Q-1模式，月度141美元/吨，）盈利方面，2011年11月以来，进口矿价格一直保持相对稳定，63.5%印粉在140-150美元/吨，钢厂逐步消化完高价铁矿石库存之后，盈利情况逐步改善。2011年1季度2月2日螺纹钢平均盈利在-21元/吨；热轧平均盈利在22元/吨。

库存：社会库存总量大幅攀升，建筑钢材增量明显。春节前钢材社会库存总量连续4周增加，节前总量为1436万吨，4周共增加159万吨。按照往年惯例，春节后社会库存总量将再次出现明显增长，今年情况也不例外，春节期间，社会库存总量增加148万吨，节后第一周又增加了153万吨，其中螺纹钢和线材的增幅最为明显，占增幅总量的65%左右。

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增速放缓的趋势，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	7
6 市场调查统计	8
7 国际钢铁市场	8
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

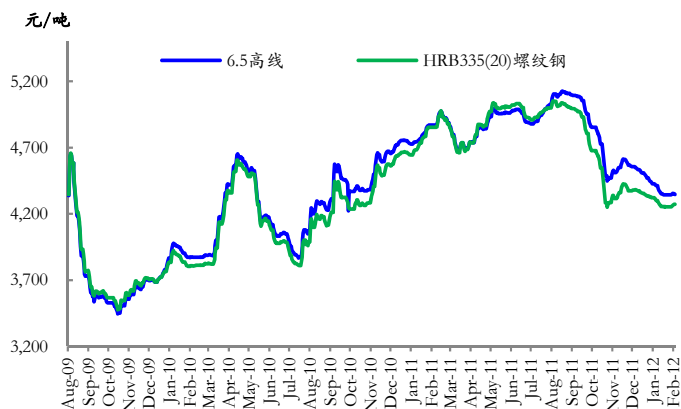
➤ 钢材现货和期货市场

春节后首周钢材市场迎来开门红。上周是春节后第一周，仍有部分贸易商要等到元宵节后才参加交易，市场上交易量并不大。但是除管材外，多数主流品种的价格都出现了回升。

钢材市场各影响因素仍处多空博弈阶段但正在逐步转好。宏观方面，欧美最新经济数据好于预期，我国1月份PMI指数继续回升，显示国内经济正在趋稳；供需方面，去年11月至今年1月份国内钢产量持续低位，而需求方面保障房建设及其他工程的启动可能在3月之后逐步展开，目前来说需求仍显低迷，复苏尚需时日；同时社会库存在节前已经出现连续4周增长而节后又将迎来集中到货，短期内市场消化库存可能对价格形成压力。

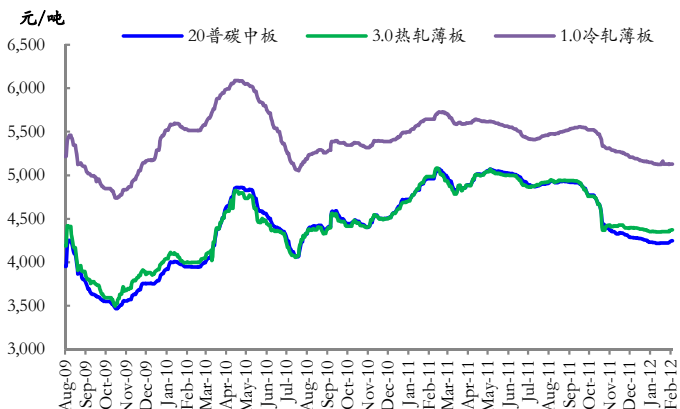
综上所述我们基本维持前期观点，接下来的1-2周市场预计仍将处于盘整阶段，但向下的空间已经有限，总体来说钢市向上的机会大于向下的风险。钢市总体企稳上涨预计可能从2月底3月初开始。铁矿石市场，总体在目前价位水平上下波动，澳洲62% Pb粉期货短期价格运行区间在130-150美元/吨，中期在120-160美元/吨。

图 1 建材市场价格变化



资料来源：Mysteel, 德邦研究

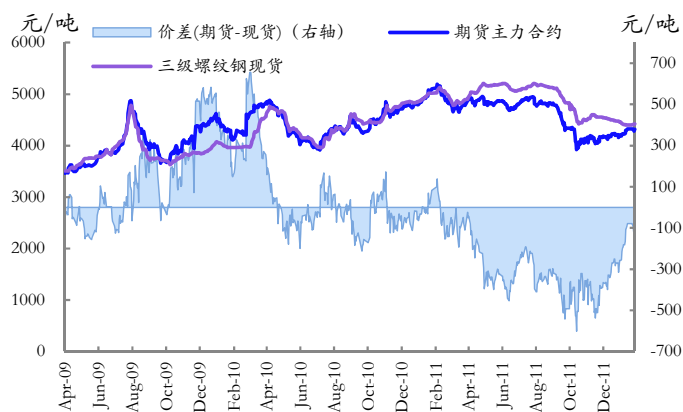
图 2 板材市场价格变化



资料来源：Mysteel, 德邦研究

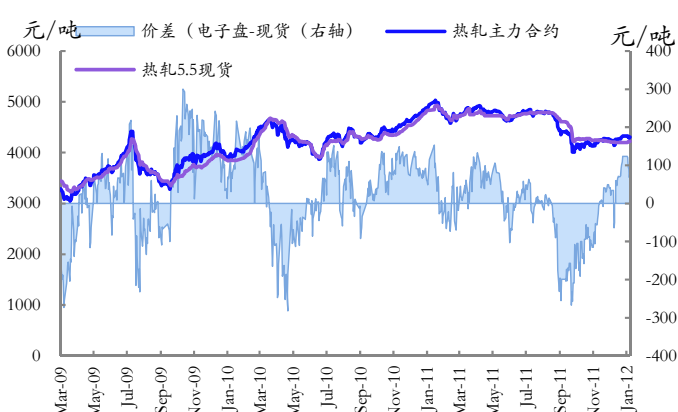
螺纹钢期货与现货的倒挂幅度持续缩小。2月2日，螺纹1205合约收4232元/吨，比春节前最后一个交易日1月20日上涨9元/吨；热轧电子盘RB1204收4314元/吨，比春节前最后一个交易日1月20日下跌11元/吨。12月中旬以来期螺震荡走强，期货较现货的倒挂程度从最大500元/吨收窄到目前的100元/吨左右，期货走势明显强于现货，我们仍然维持前期中长线逢低建多的建议。

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#

	1 月均价	2012-1-27	2012-2-3	周度变化		月度变化		与去年同比	
				元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%
长材									
6.5 高线	4368	4343	4348	5	0.11%	-21	-0.48%	-523	-10.73%
HRB335 (20) 螺纹钢	4271	4252	4273	21	0.50%	2	0.05%	-579	-11.93%
板材									
20 普碳中板	4224	4222	4247	24	0.58%	23	0.54%	-715	-14.41%
10 造船板	4690	4683	4706	22	0.47%	15	0.33%	-610	-11.48%
冷热板卷									
3.0 热轧薄板	4352	4351	4372	20	0.47%	20	0.45%	-612	-12.28%
1.0 冷轧薄板	5133	5130	5130	0	0.00%	-3	-0.07%	-512	-9.08%
涂镀									
1.0 镀锌板	5070	5086	5065	-21	-0.41%	-5	-0.09%	-543	-9.68%
0.476 彩涂板	6532	6514	6533	19	0.29%	1	0.02%	-618	-8.64%
电工钢									
硅钢 50WW600	6274	6350	6420	70	1.10%	146	2.33%	-3020	-31.99%
型材									
50x5 角钢	4439	4435	4427	-8	-0.19%	-12	-0.27%	-293	-6.20%
16#槽钢	4395	4387	4389	2	0.04%	-6	-0.13%	-358	-7.55%
25#工字钢	4523	4520	4514	-6	-0.13%	-9	-0.20%	-324	-6.70%
管材									
无缝钢管 108x4.5 (8162)	5233	5232	5212	-20	-0.38%	-20	-0.39%	-739	-12.42%
焊管 1.5 寸 x3.0	4465	4459	4447	-12	-0.27%	-19	-0.42%	-501	-10.12%

数据来源: Mysteel、德邦研究

2 原材料市场

➤ 铁矿石

铁矿石价格稳定，钢厂进口矿配比达历史高位。春节前期，钢材市场仍持续

弱势，但是铁矿石价格一直坚挺，唐山地区国产矿价格节前再次上涨 35 元/吨至 1215 元/吨。相对来说进口矿较有价格优势，Mysteel 跟踪调查钢厂的进口矿配比达到 81%的历史高位，进口矿库存天数达 56 天，国产矿库存与前期相比变化不大。

春节后，部分地区钢材价格迎来开门红，进口矿期货价格再次出现攀升。61.5%澳矿 pb 粉年后上涨 4 美元/吨至 143 美元/吨，63.5%印粉年后上涨 3 美元/吨至 148 美元/吨。春节后钢材市场迎来开门红，但是下游需求的启动、节日期间新增库存的消耗可能仍尚需时日，市场难以马上扭转，但是我们认为最坏的时期已经过去，我们预计铁矿石价格仍将保持坚挺。

➤ 其他原材料

节后钢坯市场弱势依旧。节后与钢材市场多数品种迎来开门红不同，多个地区钢坯价格仍有小幅下调。其中唐山地区价格一度低至 3660 元/吨，创下调整以来的新低。原因主要是节后市场成交并未完全启动，下游需求还未跟上。但是正如我们前期报告中观点，钢坯价格目前已经处于相对超跌水平，是采购的较好时机。

废钢市场稳中偏弱，钢厂继续下调采购价格。代表钢厂沙钢仍维持原采购价不变，重废 3340 元/吨。但是舞阳钢铁、萍钢、济源等纷纷下调采购价格，幅度在 50-100 元/吨。

焦炭价格保持坚挺。春节期间，天气原因加上运输不畅，山西等地焦炭外运受到影响，当地焦炭库存上升，但价格仍保持稳定，现唐山地区二级冶金焦 1900-1950 元/吨。

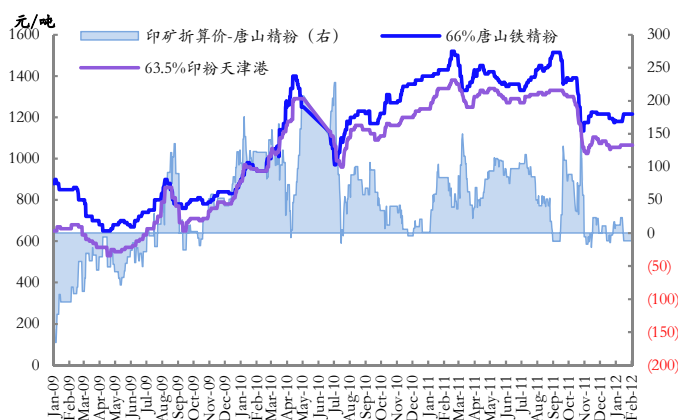
铁合金市场价格基本维稳，表现依然疲软。目前下游钢材市场持续弱势运行，加上各地去年年底各地电费上调，硅铁厂家目前盈利空间狭小，部分企业也处亏损，因此短期内硅铁停产厂家复工的积极性不高，市场短期内也较难走出疲软局面。目前主产区 75A 主流报价在 6350-6450 元/吨，75C 在 6150-6250 元/吨。硅锰方面，2 月钢厂采购价格下调的可能性较大，其中河北钢铁初步确定下调 150 元/吨至 7950 元/吨。目前国内硅锰北方出厂报价集中在 7600 - 8050 元/吨。

表 2 主要原材料价格变化（单位：元/吨）

	1 月 均价	2012-1-27	2012-2-3	周度变化		月度变化		与去年同比	
				元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%
铁矿石									
铁精粉 66%(唐山)	1199	1215	1215	0	0.00%	16	1.31%	285	30.65%
63.5%印度矿	1065	1065	1075	10	0.94%	10	0.98%	115	11.98%
废钢及钢坯									
废钢 6-8mm (张家港)	3340	3340	3340	0	0.00%	0	0.00%	400	13.61%
Q235 方坯 (唐山)	3710	3720	3670	-50	-1.34%	-40	-1.09%	330	9.88%
焦炭									
二级冶金焦(唐山)	1955	1955	1955	0	0.00%	0	0.00%	35	1.82%
铁合金									
硅锰合金 (广西)	8000	8000	7750	-250	-3.13%	-250	-3.13%	-600	-7.19%
海运									
图巴朗/北仑、宝山(美金)	20.26	19.59	19.38	-0.20	-1.05%	-0.88	-4.36%	-6.63	-25.48%
澳西/北仑、宝山(美金)	7.89	7.60	7.54	-0.07	-0.89%	-0.36	-4.53%	-1.84	-19.62%

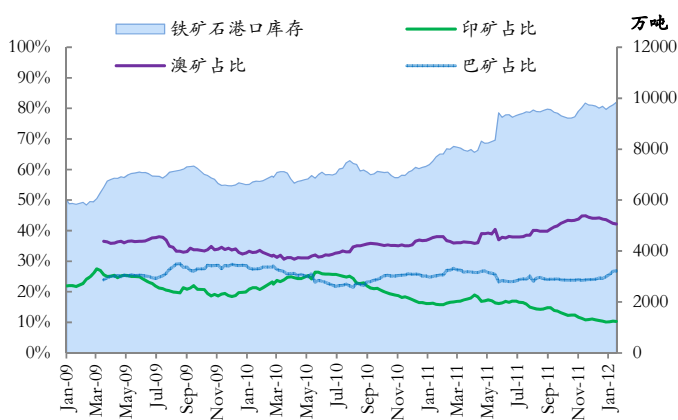
数据来源: Mysteel、德邦研究

图 5 铁矿石内外矿价格变化



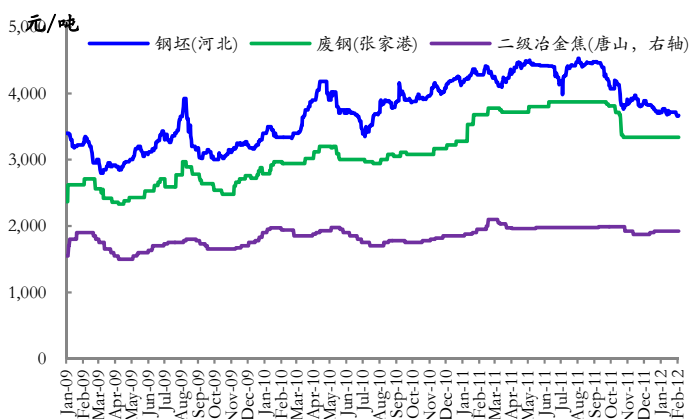
资料来源: Mysteel、德邦研究

图 6 进口矿港口库存来源占比



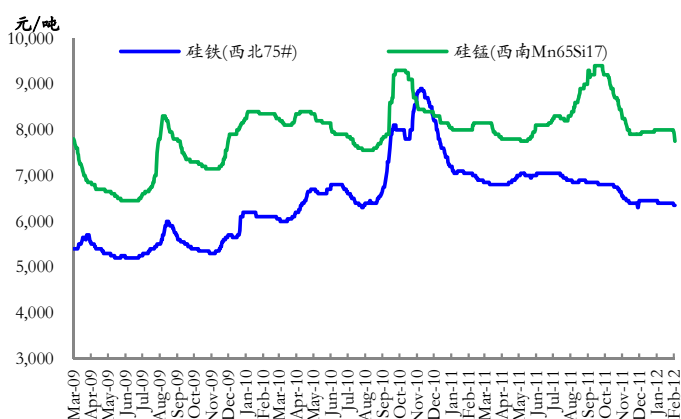
资料来源: Mysteel、德邦研究

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



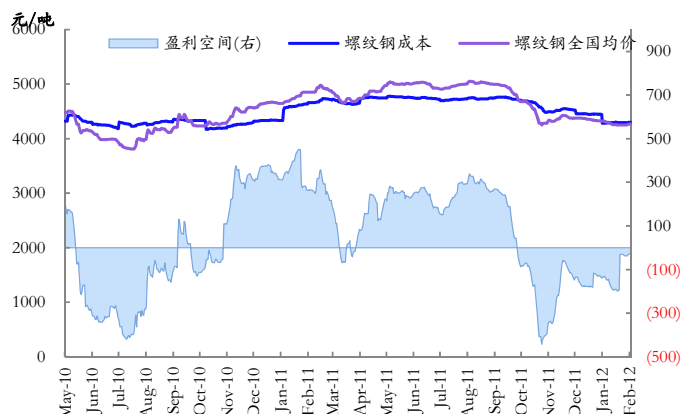
资料来源: Mysteel、德邦研究

3 钢材成本及盈利空间分析

钢材品种盈利情况逐步改善。铁矿石价格小幅上涨，带动即时生产成本小幅上涨。2月2日成本较春节前1月20日上涨18元/吨左右，全国大中型企业平均成本为螺纹钢4311元/吨，热轧4367元/吨。（铁矿石季度协议价155美元/吨，仍沿用Q-1模式，月度141美元/吨，）

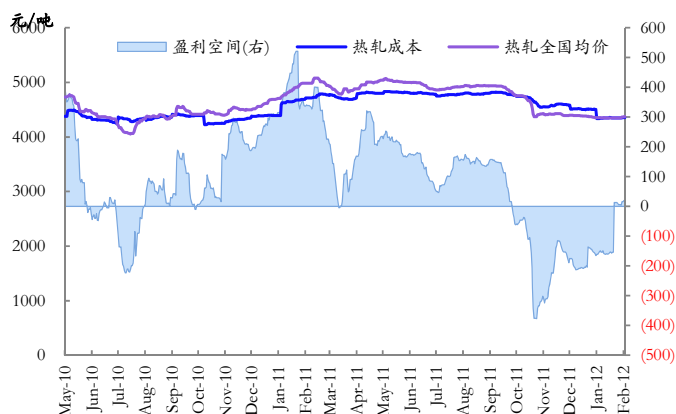
盈利方面，2011年11月以来，进口矿价格一直保持相对稳定，63.5%印粉在140-150美元/吨，钢厂逐步消化完高价铁矿石库存之后，盈利情况逐步改善。2011年1季度2月2日螺纹钢平均盈利在-21元/吨；热轧平均盈利在22元/吨。

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#

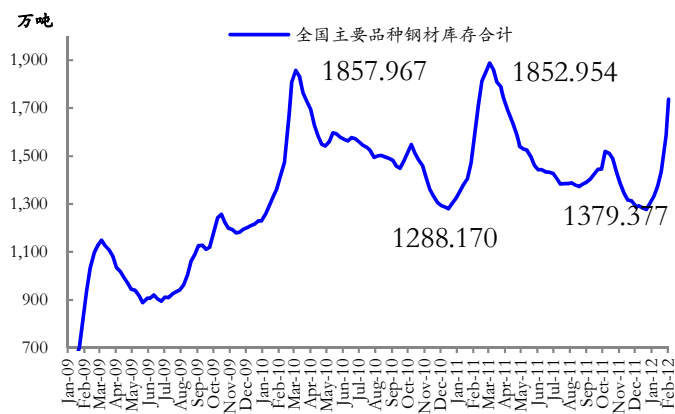


资料来源: Mysteel, 德邦研究

4 市场库存分析

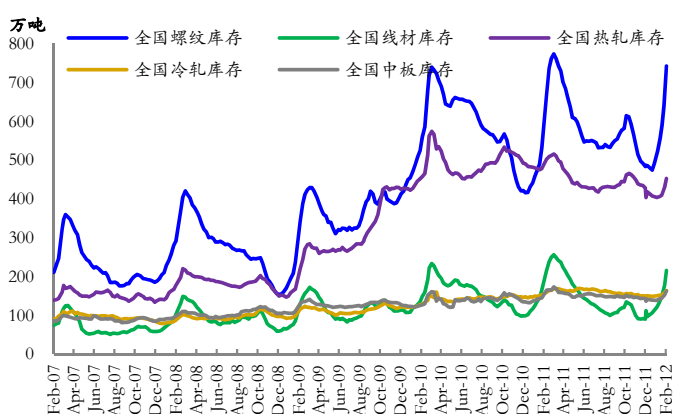
社会库存总量大幅攀升，建筑钢材增量明显。春节前钢材社会库存总量连续 4 周增加，节前总量为 1436 万吨，4 周共增加 159 万吨。按照往年惯例，春节后社会库存总量将再次出现明显增长，今年情况也不例外，春节期间，社会库存总量增加 148 万吨，节后第一周又增加了 153 万吨，其中螺纹钢和线材的增幅最为明显，占增幅总量的 65% 左右。

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

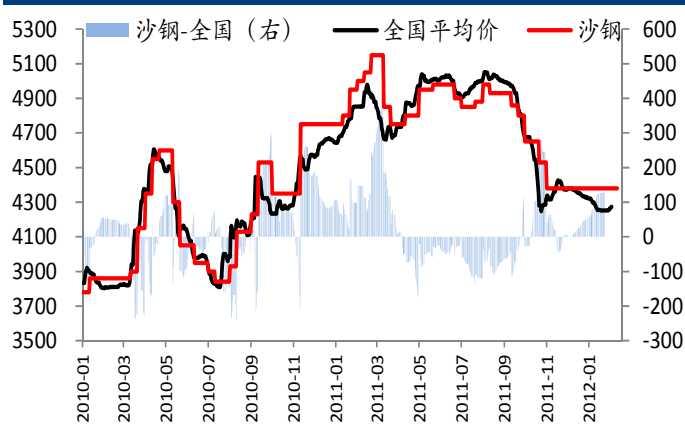


资料来源: Mysteel, 德邦研究

5 主要钢厂调价信息

春节后多个钢厂上调建筑钢材价格。春节后虽然市场交易还没有活跃，但是钢厂方面价格稳中趋涨。2 月上旬沙钢螺纹钢和线材继续保持平盘，建筑钢材 85 折订货。酒钢、柳钢、方大特钢、韶钢、广钢、涟钢等多家钢厂上调螺纹钢和线材出厂价，幅度 10-50 元/吨。钢厂在经历了盈利情况不佳的 2011 年四季度后，改善盈利的意愿强烈，尤其每年一季度也是钢厂完成年内目标的重要阶段。

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：

华东某贸易商：上涨。下周随着终端厂家陆续正常开工上班，由于年前基本都没有备库，需求会有一些的回升，近期钢厂价格陆续都有小幅上调，表明市场信心暂时有所好转，价格会有小幅的上涨。

华东某贸易商：震荡。很多行业仍未完全复工，暂时市场成交不会太旺，但钢厂拉涨意愿较强，经销商心态不明朗，所以市场震荡为主。

华北某贸易商：震荡。主要是供需关系，需求还没有释放，且社会库存增长较快。

湖南某贸易商：震荡上行。市场价格相对低位，下跌空间不大，但节后需求的恢复过程预计相对缓慢，急速上涨的动力似乎又不足，故选择震荡上行。

某期货公司：期货下跌，主要是逼近 4350 的压力位，技术上仍有向下的趋势。

某期货公司：下跌，期价已经有所透支，而实际需求又没跟上。

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 195.7，比前一周上涨 1.8%，比上月上涨 4.8%，比去年同期下滑 6.8%。上周 CRU 扁平材指数为 183.4，比前一周上涨 2.2%；CRU 长材指数为 220.4，比前一周上涨 1.2%。欧洲市场保持平稳，随着一波补充库存的采购结束，市场成交转淡，价格上涨乏力。美国市场保持平稳，1 月份钢材进口量明显回升，市场继续上涨难度加大。亚洲市场正在好转，需求面临回升，多数国家钢厂继续减产，后期市场有望迎来上涨。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

	1 月均价	2012-1-20	2012-2-3	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)	807	810	827	17	2.1%	20	2.5%	55	7.1%
美国进口 (CIF) (2)	725	750	750	0	0.0%	25	3.4%	50	7.1%
德国市场 (3)	667	650	700	50	7.7%	33	5.0%	50	7.7%
欧盟钢厂 (4)	654	632	697	65	10.3%	43	6.6%	55	8.6%
欧盟进口 (CFR) (5)	658	632	717	85	13.4%	59	8.9%	82	12.9%
韩国市场 (6)	700	705	705	0	0.0%	5	0.7%	9	1.3%
韩国出厂 (7)	920	923	923	0	0.0%	3	0.3%	1	0.1%
日本市场 (9)	862	862	862	0	0.0%	0	0.0%	184	27.1%
日本出口 (FOB) (10)	653	650	680	30	4.6%	27	4.1%	-182	-21.1%
印度市场 (11)	759	740	795	55	7.4%	36	4.8%	155	24.2%
东南亚进口 (CFR) (13)	640	640	640	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	592	580	615	35	6.0%	23	3.9%	35	6.0%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	652	655	655	0	0.0%	3	0.5%	-15	-2.2%
中国市场 (16)	673	672	676	4	0.6%	3	0.4%	-5	-0.7%
冷轧板卷									
美国钢厂 (中西部) (1)	914	910	937	27	3.0%	24	2.6%	49	5.5%
美国进口 (CIF) (2)	857	893	893	0	0.0%	36	4.2%	72	8.8%
德国市场 (3)	790	760	850	90	11.8%	60	7.6%	90	11.8%
欧盟钢厂 (4)	771	736	842	106	14.4%	71	9.2%	86	11.4%
欧盟进口 (CFR) (5)	747	736	776	40	5.4%	29	3.9%	27	3.6%
韩国市场 (6)	953	956	956	0	0.0%	3	0.3%	-1	-0.1%
韩国出厂 (7)	1024	1027	1027	0	0.0%	3	0.3%	1	0.1%
日本市场 (9)	1119	1119	1119	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
日本出口 (FOB) (10)	752	750	780	30	4.0%	28	3.8%	50	6.8%
印度市场 (11)	808	790	844	54	6.8%	36	4.5%	29	3.6%
东南亚进口 (CFR) (13)	700	700	700	0	0.0%	0	0.0%	10	1.4%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	693	680	715	35	5.1%	22	3.1%	25	3.6%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	743	750	750	0	0.0%	7	0.9%	0	0.0%
中国市场 (16)	822	821	827	6	0.7%	6	0.7%	4	0.5%
热镀锌									
美国钢厂 (中西部) (1)	952	948	970	22	2.3%	18	1.9%	44	4.8%
美国进口 (CIF) (2)	948	959	959	0	0.0%	11	1.2%	22	2.3%
德国市场 (3)	790	770	830	60	7.8%	40	5.1%	60	7.8%
欧盟钢厂 (4)	767	736	829	93	12.6%	62	8.1%	73	9.7%
欧盟进口 (CFR) (5)	747	736	776	40	5.4%	29	3.9%	27	3.6%
韩国市场 (6)	1007	1010	1010	0	0.0%	3	0.3%	1	0.1%
韩国出厂 (7)	1110	1114	1114	0	0.0%	4	0.3%	1	0.1%
日本市场 (9)	1697	1697	1697	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
日本出口 (FOB) (10)	808	805	830	25	3.1%	22	2.7%	30	3.8%
印度市场 (11)	890	869	935	66	7.6%	46	5.1%	43	4.8%
东南亚进口 (CFR) (13)	730	730	730	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	787	800	800	0	0.0%	13	1.7%	-20	-2.4%
中国市场 (16)	785	784	789	5	0.6%	4	0.5%	4	0.5%
中厚板									
美国钢厂 (中西部) (1)	1014	1014	1014	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
美国进口 (CIF) (2)	913	888	888	0	0.0%	-25	-2.7%	-49	-5.2%
德国市场 (3)	787	760	840	80	10.5%	53	6.8%	80	10.5%
欧盟钢厂 (4)	765	749	835	86	11.5%	70	9.2%	86	11.5%
欧盟进口 (CFR) (5)	741	736	750	14	1.9%	9	1.3%	-12	-1.6%
韩国市场 (6)	911	914	914	0	0.0%	3	0.3%	1	0.1%

韩国出厂 (7)	963	966	966	0	0.0%	3	0.3%	1	0.1%
韩国市场 (中国资源) (8)	677	679	679	0	0.0%	2	0.3%	1	0.1%
日本市场 (9)	1132	1132	1132	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
日本出口 (FOB) (10)	675	680	650	-30	-4.4%	-25	-3.7%	-30	-4.4%
印度市场 (11)	800	783	838	55	7.0%	38	4.8%	37	4.6%
东南亚进口 (CFR) (13)	660	660	660	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	650	640	670	30	4.7%	20	3.1%	30	4.7%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	695	695	695	0	0.0%	0	0.0%	-15	-2.1%
中国市场 (16)	686	686	691	5	0.7%	5	0.7%	9	1.3%
螺纹钢									
美国钢厂 (中西部) (1)	842	838	854	16	1.9%	13	1.5%	27	3.3%
美国进口 (CIF) (2)	777	777	777	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
德国市场 (3)	732	732	760	28	3.8%	28	3.8%	28	3.8%
欧盟钢厂 (4)	718	723	724	1	0.1%	6	0.9%	2	0.3%
欧盟进口 (CFR) (5)	714	716	730	14	2.0%	16	2.2%	28	4.0%
韩国市场 (6)	691	696	696	0	0.0%	5	0.7%	22	3.3%
韩国出厂 (7)	720	731	731	0	0.0%	11	1.5%	9	1.2%
韩国市场 (中国资源) (8)	681	683	683	0	0.0%	2	0.3%	18	2.7%
日本市场 (9)	772	772	772	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
日本出口 (FOB) (10)	687	690	690	0	0.0%	3	0.5%	20	3.0%
印度市场 (11)	837	825	877	52	6.3%	40	4.8%	63	7.7%
土耳其出口 (FOB) (12)	675	685	665	-20	-2.9%	-10	-1.5%	0	0.0%
东南亚进口 (CFR) (13)	670	670	670	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	650	655	655	0	0.0%	5	0.8%	30	4.8%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	688	695	695	0	0.0%	7	1.0%	40	6.1%
中国市场 (16)	679	677	681	4	0.6%	2	0.3%	24	3.7%
网用线材									
美国进口 (CIF) (2)	794	810	810	0	0.0%	17	2.1%	33	4.2%
德国市场 (3)	745	745	745	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
欧盟钢厂 (4)	742	742	756	14	1.9%	14	1.8%	14	1.9%
欧盟进口 (CFR) (5)	742	742	756	14	1.9%	14	1.8%	14	1.9%
印度市场 (11)	732	717	766	49	6.8%	34	4.7%	38	5.2%
土耳其出口 (FOB) (12)	691	700	685	-15	-2.1%	-6	-0.8%	10	1.5%
东南亚进口 (CFR) (13)	680	680	680	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
独联体出口 (FOB 黑海) (14)	663	665	670	5	0.8%	7	1.0%	25	3.9%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	720	720	720	0	0.0%	0	0.0%	20	2.9%
中国市场 (16)	665	661	662	1	0.2%	-3	-0.4%	-14	-2.1%
小型材									
美国钢厂 (中西部) (1)	970	970	970	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
美国进口 (CIF) (2)	777	777	777	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
德国市场 (3)	800	800	800	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
欧盟钢厂 (4)	762	755	776	21	2.8%	14	1.8%	-6	-0.8%
韩国市场 (6)	841	844	844	0	0.0%	3	0.3%	9	1.1%
韩国出厂 (7)	889	892	892	0	0.0%	3	0.3%	1	0.1%
韩国市场 (中国资源) (8)	738	740	740	0	0.0%	3	0.3%	10	1.4%
日本市场 (9)	1093	1093	1093	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
日本出口 (FOB) (10)	687	690	690	0	0.0%	3	0.5%	20	3.0%
印度市场 (11)	822	810	860	50	6.2%	39	4.7%	53	6.6%
土耳其出口 (FOB) (12)	718	725	715	-10	-1.4%	-3	-0.5%	10	1.4%
东南亚进口 (CFR) (13)	700	700	700	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	673	665	665	0	0.0%	-8	-1.2%	-35	-5.0%
中国市场 (16)	681	681	683	2	0.3%	2	0.3%	2	0.3%

数据来源: Mysteel、德邦研究

8 行业热点及动态

► 宏观方面

1、发改委称 2015 年确立上海全球性人民币产品中心地位

主要内容：日前，国家发展改革委正式印发《“十二五”时期上海国际金融中心建设规划》，《规划》确定了四个方面的预期性指标：以拓展金融市场广度和深度为重点，加快完善金融市场体系；以吸引和培育具有国际竞争力和行业影响力的金融机构为重点，进一步完善金融机构体系；以建设人民币跨境支付清算中心为重点，加快建设现代化金融基础设施体系；以加快金融市场改革创新为重点，不断提升金融中心服务经济社会发展的能力；以建设人民币跨境投融资中心为重点，加快提高金融国际化水平；以制度建设为重点，着力营造具有国际竞争力的金融发展环境。

我们认为：《规划》的正式发布，表明了“十二五”时期，国家对于人民币国际化的规划确立。未来依托上海国际金融中心的建设，人民币国际化的进程也将加快，预期十二五末期，上海将具备世界金融中心的基本要素要求。

2、温州国家金融综合改革示范区方案已上报国务院

主要内容：温州国家金融综合改革示范区方案目前已上报国务院，近期有望获得批准。

我们认为：自前期国家对民间借贷进行肯定，后又坚持放宽民间投资准入领域，对法律法规没有明确禁止的产业和领域，鼓励和支持民间投资进入。本次温州国家金融综合改革示范区方案若或国务院通过，未来有望在多地开展，同时对民间资本的开放将有积极的促进作用。民间资本的进入一方面将有力缓解各项目发展中资金紧张的局面，从而对我国的投资和企业结构调整进行支撑，另一方面，也将积极引导民间资本投资健康有序发展。

► 产业及行业方面

1、温家宝表示继续完善抑制楼市投机投资性需求措施

主要内容：国务院总理温家宝近日主持召开国务院第六次全体会议，对当前重点工作进行部署。主要以下几个方面：继续搞好宏观调控，抓好农业生产，巩固房地产市场调控成果，促进对外贸易稳定发展，切实抓好经济运行调节和安全生产，切实解决好突出的民生问题。

我们认为：本次温家宝总理主持国务院第六次全体会议，对重点工作进行部署再次强调巩固房地产市场调控成果，国家对于房地产调控的态度明显，连续释放信号显示 2012 年仍旧维持调控力度不变，特别是 2012 年适逢十八大召开，考虑到政治因素方面影响，中央对房地产调控政策将维持稳定，同时力提保障性住房建设，用以弥补一部分缺口。

2、土地出让金 10%用于水利管理办法将出台

主要内容：水利部和财政部将联合下发土地出让收益中央统筹使用管理办法，

2011 年中央一号文件中被公认为含金量最高的政策——“从土地出让收益中提取 10% 用于农田水利建设”近期终将进入法规条文中。

我们认为：鉴于目前土地出让金 10% 用于农田水利建设政策在各地均无法落到实处，本次使用管理办法的出台将确保此项政策的顺利实施。国家前期也连续表示将支持水利重大工程的建设。按 2010 年土地出让收益的总额，每年将有 600 亿元至 800 亿元的资金用于农田水利建设。实施后，将是我国固定资产投资的重要部分，有力拉动上游钢铁产品需求，从而缓解一部分过剩局面。

3、国土资源部正式启动土地检查 保障房用地追责有别

主要内容：国土资源部近日下发通知，正式启动 2011 年度土地矿产卫片执法检查，检查过程将持续至今年 9 月，结果将作为年末约谈和问责的依据。按照国土部的通知要求，此次检查的目的在于，发现、制止和查处违法用地、违法勘查开采矿产资源行为。

我们认为：此次土地监察对于尚未取得农用地转用审批手续的保障安居工程建设用地，在实施责任追究时区别对待，不计入违法占用耕地面积比例。在政策上对保障房建设予以支持，这将有力的保障本年保障房建设的开工，年初国家及地方多次表态对于保障建设的支持态度，预期今年保障房建设进程将好于去年，集中开工阶段将出现需求小高峰，有力拉动上游钢铁产品需求。

4、2011 能耗数据即将出炉 十二五首年成绩或不及格

主要内容：由中央层面统计的 2011 年我国单位 GDP 能耗数据将于 2 月中旬出炉。而国家发改委副主任解振华在春节前的一次内部论坛上透露，2011 年我国单位 GDP 能耗下降估计为 3% 左右，但 3.5% 的全年目标却是“不敢说”。

我们认为：2011 年，GDP 能耗下降未达目标将加重 2012 年的任务，预计今明两年经济政策的力度加大，从而连带影响钢铁企业，未来或将再现拉闸限电的冲刺达标行为，对钢铁企业的产量将造成相应的影响。

5、国务院表示支持小型微型企业上市融资

主要内容：国务院总理温家宝近日主持召开国务院常务会议，研究部署进一步支持小型和微型企业健康发展。指出，当前小型微型企业经营压力大、成本上升、融资困难等问题仍很突出，必须进一步加大支持力度。

我们认为：国家对中小企业的扶植力度进一步加大，预期未来在对中小企业融资方面将尝试新的渠道。民间资本适当放宽和扩大外资参股设立小金融机构等，随着国家政策的逐步开展，预期中小企业的资金面紧张局面将得到进一步缓解，外部软环境也将进一步改善。

► 企业方面

多家钢企发布快报 业绩全面下滑

主要内容：多家钢企发布预告，其中宝钢股份 2011 年净利润约为 77.17 亿元，降幅 42.24%；鞍钢股份预计 2011 年亏损 21.51 亿元。新钢股份、马钢股份、韶钢

松山、首钢股份及南钢股份净利润同比降幅也都在 50%以上。

我们认为：2011 年，受国际经济不景气、需求萎缩影响，我国钢铁企业盈利大幅下降，甚至出现了亏损。鉴于外部低迷环境还将持续，国内“十二五”时期，结构调整和转型任务更加紧迫，钢铁企业还将经历相当一段低迷时期，在此期间，率先调整完成转型的企业将先于其他企业实现盈利，抢占市场。

► 上下游方面

1、煤企力捧合并合同销售 煤价双轨制或现突破口

主要内容：目前包括神华集团、中煤集团、同煤集团在内的主要煤炭企业均开始尝试将签订的合同煤与市场煤按比例合并，成为一份价格高于合同煤、低于市场煤的混合合同，以取代之前分别签订的两份合同。

我们认为：国家发改委每年划出限定价格的“重点合同煤”是为了保障电厂发电，但受目前供求和成本压力影响，煤炭价格的市场化趋势明显，预期未来电厂价格将逐步被市场价格所替代，非电厂也将得到相应的“实惠”，价格形成机制改革将逐步完成。

► 国外方面

1、欧洲两大不锈钢公司同意业务合并

主要内容：德国第一大钢铁生产商蒂森克虏伯集团原则上同意以 27 亿欧元(26 亿美元)将旗下不锈钢分支 Inoxum 出售给奥托昆普不锈钢公司，并持有后者 29.9% 股份。该合并计划须经反垄断机构的批准。

我们认为：若收购通过，奥托昆普公司将成为欧洲最大的不锈钢生产厂家，欧洲不锈钢企业希望通过扩大产业集中度从而控制产能过剩，同时达到规模效应用以对抗来自中国的进口。若合并通过，将挤出我国不锈钢出口企业在欧洲市场的部分份额，对我国不锈钢企业造成相当的影响。我国不锈钢企业需密切关注合并发展动向，及时调整出口结构，制定相应应对战略。

2、WTO 裁定中国不公平限制九种原材料出口

主要内容：世界贸易组织（WTO）近日做出裁决，称中国不公平地限制了九种广泛用于钢铁、铝和化工产业的原材料出口，为国内制造商提供了保护。

我们认为：此次 WTO 维持了 2011 年 7 月的裁决，显示现阶段我国的外部贸易环境仍旧严峻。解除出口限额，将削弱国内需求方成本优势，增加了钢铁企业的相对出口成本，特别是由此引发的连锁反应，势必影响到我国未来包括稀土在内的原材料出口，同时国家针对裁决将做出的更加灵活的调控手段，也将影响企业需求的成本变化。

3、淡水河谷巨轮靠泊受阻交通部新规

主要内容：交通运输部规定称，对于超大型干散货、油品巨轮，中国港口将不能再采取“一船一议”的方式管理此类大型船舶的靠泊，接受超设计规范船型

船舶靠泊码头必须向交通运输部提交申请，只有在获得批准后才能允许超大型轮船进港停靠。

我们认为：这条新规直指淡水河谷铁矿石运输巨轮，开启了新博弈格局。未来淡水河谷巨轮若不能直航，或将通过马来西亚、菲律宾中转。这会增加一些铁矿石卸货、重新装货的成本，从而将引发铁矿石价格的上升，对我国钢铁企业的采购成本上造成一定的影响。

➤ 机构点评

1、中钢协发布报告称铁矿石价格将继续呈低位波动运行态势

主要内容：随着后期市场需求逐步启动，钢铁生产将呈低速、平稳运行态势，铁矿石需求会有所增加。但受国产矿增产较快、进口矿港存较高因素影响，铁矿石价格将继续呈低位波动运行态势。

主要依据：当前国内政策面没有明显放松，实体经济资金紧张的状况仍然存在，受春节假期影响，钢厂、流通企业面临较强的回款压力。由于对一季度经济增速回落以及房地产市场调控的担忧，后市预期不乐观，资源变现的意愿较强。近期国内货币政策宽松预期较强，但稳健的调控基调决定后期政策面不可能出现反转，一季度国内经济增速继续回落已成事实。