

2012/02/12-2012/02/18

钢铁行业

行业数据周报

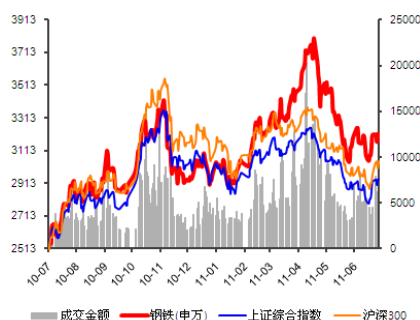
评级：推荐（维持）

钢价矿价齐跌，库存上升

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：上周建筑钢材等品种跌幅扩大，螺纹钢和线材上海市场价格下跌150元/吨和170元/吨，全国均价下跌56元/吨和80元/吨。相对来说，热轧、冷轧等板材仍相对强势，价格跌幅较小，中厚板表现平稳。钢材盘整筑底预计仍将继续。央行下调存准的利好因素可能带动部分地区或部分品种价格短暂上行，但是，目前钢材市场面临的需求不足和库存高企的压力较大。市场总体企稳反弹可能在3月份左右，随着下游开工的好转以及国家基建项目的陆续展开，整个市场或将逐步企稳上涨。品种方面，热轧等品种的相对强势仍将持续。钢厂出厂价体现出长材和板材的强弱之别。1-3月份宝钢、武钢、鞍钢等代表性大型钢厂板材出厂价都出现不同幅度的上调，而螺纹钢的代表钢厂沙钢1月份以来的出厂价平盘为主，2月中旬下调100元/吨。钢厂出厂价的对比变化也反映了目前市场上“板强长弱”的品种差异。

原材料：铁矿石价格出现明显下跌。与我们前期报告预测一致，需求不振而供给增加，铁矿石市场面临调整。钢材市场的弱势最终拖累铁矿石价格的滞后下跌，且上周铁矿石价格下跌加速，61.5%澳矿pb粉上周下跌4美元/吨至138美元/吨，63.5%印粉下跌了3美元/吨至146美元/吨。唐山地区铁精粉价格和印矿港口价格上周也都出现下跌，跌幅分别为35元/吨和20元/吨。

盈利空间：市场弱势，品种盈利情况再次恶化。上周铁矿石等原材料价格走弱，钢厂生产成本小幅下跌。2月16日成本较前一周末下跌15元/吨左右，全国大中型企业平均成本为螺纹钢4298元/吨，热轧4354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，上周螺纹钢现货价格下跌加速，而成本变化不大，盈利情况继续变差。2月16日螺纹钢平均盈利在-120元/吨，热轧平均盈利在16元/吨，分别比上一周末下跌68元/吨和16元/吨。

库存：社会库存继续增加，但增幅减缓。上周社会库存总量增加50.9万吨达到1900万吨，超过去年峰值创下新高，螺纹钢和线材仍是主要的增长品种。但是与之前两周相比，库存增加的速度已经开始放缓，其中中厚板库存还略有减少。

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	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	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 2 月份主要热轧产品到上海市场成本价	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

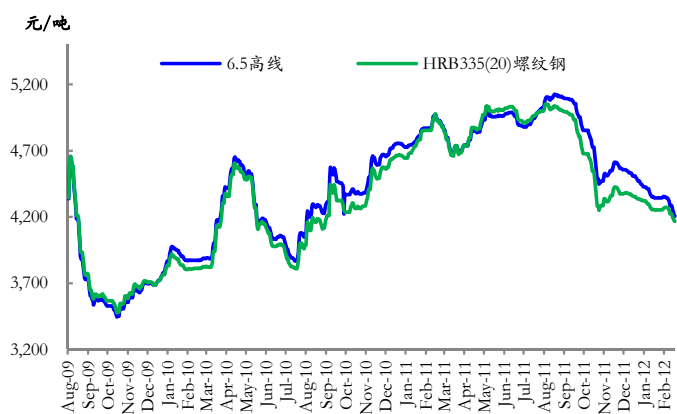
➤ 钢材现货和期货市场

市场调整幅度加大，板材表现继续强于建材。钢厂和社会库存都出现大幅增长，而下游需求仍较低迷，节后钢材市场持续弱势，上周建筑钢材等品种跌幅扩大，螺纹钢和线材上海市场价格下跌150元/吨和170元/吨，全国均价下跌56元/吨和80元/吨。相对来说，热轧、冷轧等板材仍相对强势，价格跌幅较小，中厚板表现平稳。

目前看来，1) 宏观方面宽松政策的出台低于预期，房地产调控仍坚持不放松，芜湖等地区的宽松政策刚一出台即被叫停，仅上海等地放宽了普通住房的认定标准；2) 货币政策方面，上周末央行年内首次下调了存款准备金率，释放了一定的流动性，对市场资金的影响总体是有利的，短期内对市场心态也有正面影响，但仍要看其持续性；3) 钢材社会库存的增长高于预期，市场消化库存的压力较大；4) 铁矿石调整滞后展开，或将拖累钢价再次下行。

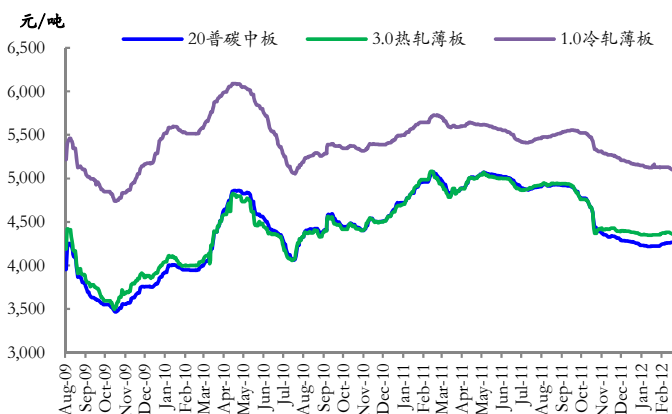
综上，我们仍维持前期报告中观点，钢材盘整筑底预计仍将继续。央行下调存准的利好因素可能带动部分地区或部分品种价格短暂上行，但是，目前钢材市场面临的需求不足和库存高企的压力较大。市场总体企稳反弹可能在3月份左右，随着下游开工的好转以及国家基建项目的陆续展开，整个市场或将逐步企稳上涨。品种方面，热轧等品种的相对强势仍将持续。铁矿石市场短期可能出现回调，但幅度有限，中期价格运行区间或在120-150美元/吨之间（澳洲62% Pb粉）。

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

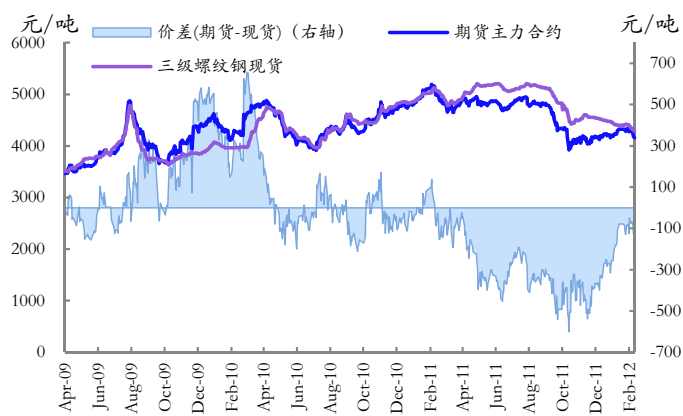


资料来源: Mysteel, 德邦研究

受现货市场疲软拖累，螺纹钢期货继续走弱。2月17日，螺纹1205合约收4157元/吨，比前一周末下跌129元/吨；热轧电子盘RB1204收4182元/吨，比前一周末下跌97元/吨。正如我们前期报告中分析，现货市场一直表现不佳，上周螺纹钢、线材等建筑钢材跌幅进一步扩大，螺纹钢期货受现货拖累展开调整。预计本周仍将维持弱势，在4100-4250区间震荡，短线操作宜谨慎，逢低可布局中长线

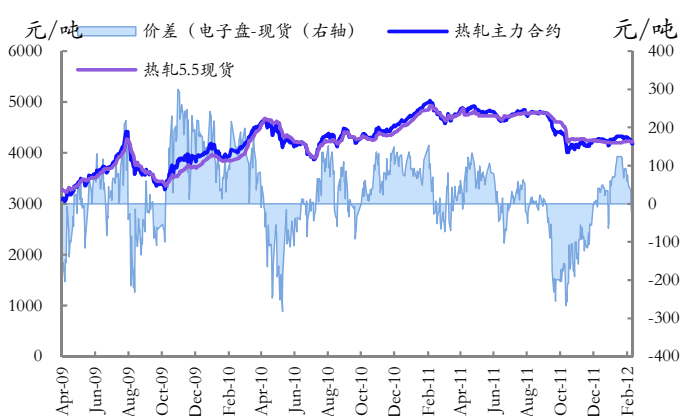
多单，建议先轻仓操作。

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	2012-2-10	2012-2-17	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	4285	4205	-80	-1.86%	-163	-3.73%	-745	-15.04%
HRB335 (20) 螺纹钢	4271	4222	4166	-56	-1.34%	-105	-2.46%	-778	-15.74%
中厚板									
20 普碳中板	4224	4260	4263	3	0.06%	39	0.93%	-805	-15.89%
10 造船板	4690	4698	4682	-16	-0.33%	-8	-0.17%	-803	-14.64%
冷热板卷									
3.0 热轧薄板	4352	4382	4361	-21	-0.48%	9	0.20%	-674	-13.39%
1.0 冷轧薄板	5133	5130	5100	-22	-0.42%	-33	-0.64%	-623	-10.88%
涂镀									
1.0 镀锌板	5070	5065	5037	-19	-0.37%	-32	-0.64%	-722	-12.54%
0.476 彩涂板	6532	6533	6505	-25	-0.38%	-27	-0.41%	-765	-10.52%
电工钢									
硅钢 50WW600	6274	6470	6450	-20	-0.31%	176	2.81%	-3120	-32.60%
型材									
50x5 角钢	4439	4410	4374	-36	-0.81%	-65	-1.47%	-450	-9.33%
16#槽钢	4395	4377	4342	-35	-0.80%	-53	-1.20%	-494	-10.21%
25#工字钢	4523	4490	4461	-30	-0.66%	-62	-1.37%	-482	-9.75%
管材									
无缝钢管	5233	5212	5205	-7	-0.14%	-27	-0.52%	-977	-15.81%
108x4.5 (8162)									
焊管 1.5 寸 x3.0	4465	4385	4343	-43	-0.97%	-123	-2.75%	-685	-13.63%

数据来源: Mysteel、德邦研究

2 原材料市场

➤ 铁矿石

铁矿石价格出现明显下跌。与我们前期报告预测一致，需求不振而供给增加，铁矿石市场面临调整。钢材市场的弱势最终拖累铁矿石价格的滞后下跌，且上周铁矿石价格下跌加速，61.5%澳矿pb粉上周下跌4美元/吨至138美元/吨，63.5%印粉下跌了3美元/吨至146美元/吨。唐山地区铁精粉价格和印矿港口价格上周也都出现下跌，跌幅分别为35元/吨和20元/吨。

➤ 其他原材料

钢坯市场弱势依旧。下游需求不振，成交不畅，社会库存增加，上周多个地区钢坯价格仍保持弱势，其中唐山地区价格下跌50元/吨至3620元/吨。但我们仍维持前期报告观点，钢坯价格目前已经处于相对超跌水平，可逐步逢低采购。

废钢市场继续走弱，钢厂采购价继续下调。年后钢材市场弱势，废钢使用量不多，尤其中小厂家开工少用量更少，废钢市场仍处于未完全启动状态。各市场实际到货情况不佳，这一方面因为资源较少，另一方面部分商家惜货待售。代表钢厂沙钢仍维持原采购价不变，重庆3340元/吨，中天、湘钢、锡钢、三钢等纷纷下调采购价格，幅度在30-150元/吨。

焦炭价格出现下跌。一方面上游炼焦煤价格打破坚挺，部分地区价格出现下跌，另一方面下游钢铁行业持续低迷，钢厂焦炭采购意愿不强。钢市的疲软最终传导到了焦炭市场。据悉，河北文丰钢铁，日照钢铁、江苏鑫鑫特钢、永钢等均已将焦炭采购价格下调20-40元/吨，此外江西、湖南等地近日也将下调焦炭采购价格。目前唐山地区二级冶金焦1900-1950元/吨，尚未变动。

铁合金市场依然疲软。国内硅铁市场仍旧弱势运行，成交一般，宁夏地区多半硅铁厂家关停，现货市场库存有所减少。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，由于北方地区电费价格相对便宜，且用电稳定，而距河北等钢厂多的距离优势，内蒙、宁夏等地区硅铁生产厂开工率处于南方地区，部分硅铁企业也有转产硅锰，加剧了国内硅锰供大于求的局面。目前国内硅锰北方出厂报价集中在7600-7950元/吨，南方出厂价在7500-7850元/吨。

表 2 主要原材料价格变化（单位：元/吨）

	1 月 均价	2012-2-10	2012-2-17	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	1225	1190	-35	-2.86%	-9	-0.78%	-320	-21.19%
63.5%印度矿	1065	1075	1055	-20	-1.86%	-10	-0.90%	-350	-24.91%
废钢及钢坯									
废钢 6-8mm (张家港)	3340	3340	3340	0	0.00%	0	0.00%	-440	-11.64%
Q235 方坯 (唐山)	3710	3670	3620	-50	-1.36%	-90	-2.44%	-730	-16.78%
焦炭									
二级冶金焦(唐山)	1955	1925	1955	0	0.00%	0	0.00%	-145	-6.90%
铁合金									

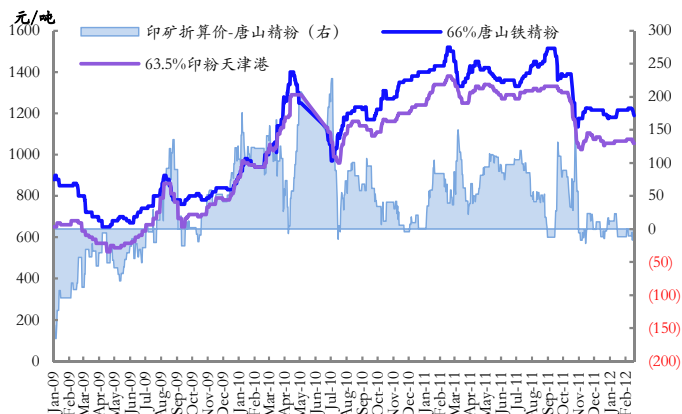
硅锰合金 (广西)	8000	7650	7650	0	0.00%	-350	-4.38%	-500	-6.13%
--------------	------	------	------	---	-------	------	--------	------	--------

海运

图巴朗/北仑、宝山(美金)	20.26	19.61	19.65	0.03	0.17%	-0.62	-3.05%	1.17	6.33%
澳西/北仑、宝山(美金)	7.89	7.59	7.61	0.03	0.36%	-0.28	-3.56%	0.88	13.14%

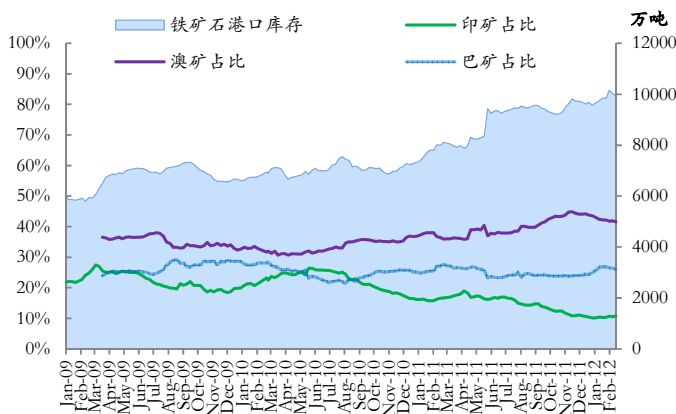
数据来源: Mysteel、德邦研究

图 5 铁矿石内外矿价格变化



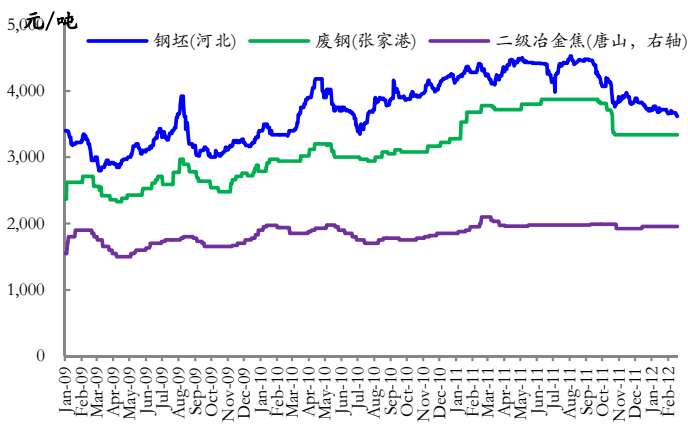
资料来源: Mysteel、德邦研究

图 6 进口矿港口库存来源占比



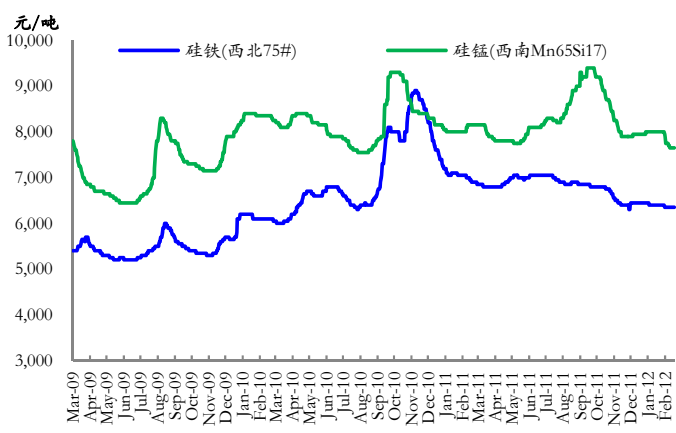
资料来源: Mysteel、德邦研究

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

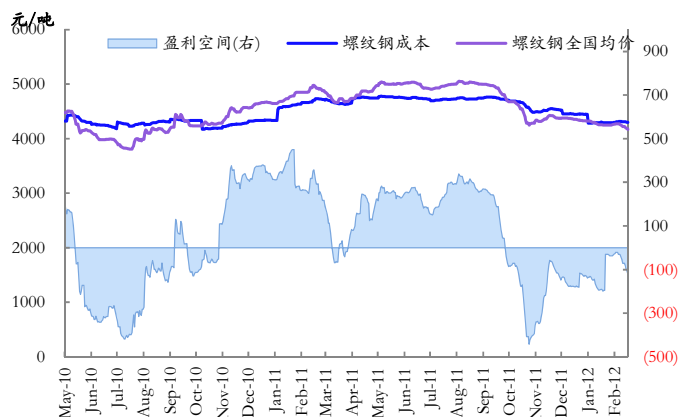
3 钢材成本及盈利空间分析

市场弱势，品种盈利情况再次恶化。上周铁矿石等原材料价格走弱，钢厂生产成本小幅下跌。2月16日成本较前一周末下跌15元/吨左右，全国大中型企业平均成本为螺纹钢4298元/吨，热轧4354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，上周螺纹钢现货价格下跌加速，而成本变化不大，盈利情况继续变差。2月16日螺纹钢平均盈利在-120元/吨，热轧平均盈利在16元/吨，分别比

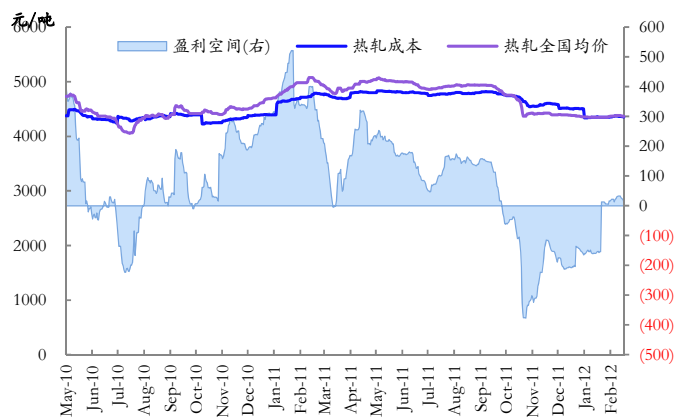
上一周末下跌 68 元/吨和 16 元/吨。

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#

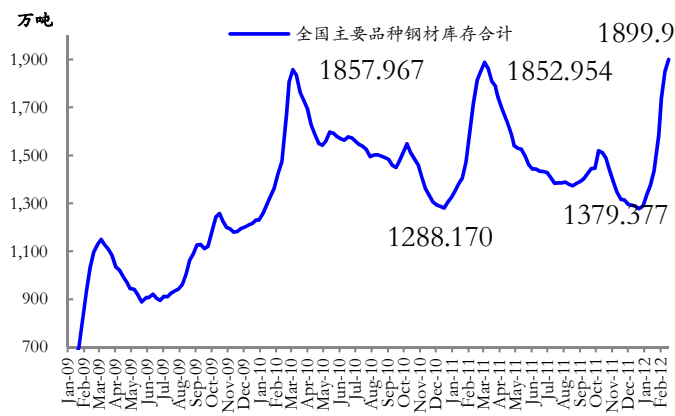


资料来源: Mysteel, 德邦研究

4 市场库存分析

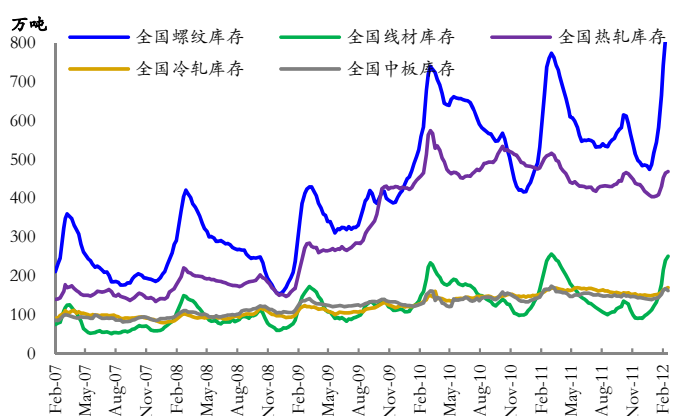
社会库存继续增加，但增幅减缓。上周社会库存总量增加 50.9 万吨达到 1900 万吨，超过去年峰值创下新高，螺纹钢和线材仍是主要的增长品种。但是与之前两周相比，库存增加的速度已经开始放缓，其中中厚板库存还略有减少。

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

钢厂出厂价体现出长材和板材的强弱之别。1-3 月份宝钢、武钢、鞍钢等代表性大型钢厂板材出厂价都出现不同幅度的上调，而螺纹钢的代表钢厂沙钢 1 月份以来的出厂价平盘为主，2 月中旬下调 100 元/吨。钢厂出厂价的对比变化也反映了目前市场上“板强长弱”的品种差异。

但是板材的情况目前并未到过分乐观的时候，同 2009 年-2011 年同期相比，

今年价格上调幅度较小。且目前宝钢实际出厂价格在表列价格外仍有较大的优惠幅度，如热轧、酸洗、冷轧分别优惠 200、500 和 600 元/吨。钢材社会库存增加、需求尚未有效释放、国内外经济形势不确定性都还在给钢市蒙上阴影。

以热轧产品为例，陆续到货的各主要钢厂产品的成本价（到上海市场）集中在 4100-4250 元/吨之间，2 月 1 日以来上海市场 4.75mm 热轧板代表销售价格为 4200-4260 元/吨，部分钢厂的产品出厂价与市场价之间已经不再倒挂。

图 13 2 月份主要热轧产品到上海市场成本价（单位：元/吨）

	税后出厂价	优惠	运费	运补	到货成本
鞍钢	4212	23.4	200	140	4249
本钢	4294	117	220	117	4280
包钢	4260	110	270	60	4360
唐钢	4100	80	190	150	4060
邯宝	4150	80	190	160	4100
通钢	4082	180	220	0	4122
太钢	4200	57	180	59	4264
首钢	4153	82	120	59	4132
天铁	4399	246	170	117	4206
沙钢	4300	80	30	0	4250
马钢	4878	152	60	0	4786
宁钢	4270	50	43	0	4263
日钢	4153	50	150	0	4253
北台	4259	152	220	94	4233
平均					4254

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：

四川某钢厂：震荡，钢厂和市场在拉锯战，钢厂想涨，但市场可能不会接受。

湖南某贸易商：震荡，需求逐步释放，但还有个过程，我觉得向下还有一点空间，但不大了。

无锡某贸易商：下跌，下游厂家需求不高，订货量很少。

上海某贸易商：下跌，不看好，后期市场信心不足，应该平均跌幅估计还将大于 30 元/吨，热卷可能略好。

上海某贸易商：下跌，下游厂家需求不高，宝钢带头涨价对市场影响并不大，所以个人是不看好。

徐州某贸易商：下跌，钢厂库存在增多，市场需求不旺，经济形势短期难以好转。煤炭等上游原材料在这个月就有可能下调 50-100 元/吨。

7 国际钢铁市场

上周国际钢市保持平稳。CRU 国际钢价综合指数为 196.6，与前一周持平，比上月上涨 2.3%，比去年同期下滑 10.9%。上周 CRU 扁平材指数为 184.8，与前一

周持平；CRU 长材指数为 220.4，与前一周持平。欧洲走势依然分化，扁平材相对稳定，螺线保持疲软。美国市场继续走弱，钢厂下调长材价格，个别钢厂下调了薄板价格。亚洲市场继续好转，中国钢厂上调扁平材出口价格，韩国进口商采购了一批热卷。总体上判断短期内国际钢材市场走势将呈现涨跌互现格局。

表 3 国际市场主要钢材品种价格

	1 月均价	2012-2-10	2 月 17 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)	807	827	816	-11	-1.3%	9	1.2%	44	5.7%
美国进口(CIF)(2)	725	772	772	0	0.0%	47	6.5%	72	10.3%
德国市场(3)	667	730	730	0	0.0%	63	9.5%	80	12.3%
欧盟钢厂(4)	654	725	725	0	0.0%	71	10.9%	83	12.9%
欧盟进口(CFR)(5)	658	796	796	0	0.0%	138	20.9%	161	25.4%
韩国市场(6)	700	733	729	-4	-0.5%	29	4.2%	33	4.7%
韩国出厂(7)	920	948	942	-6	-0.6%	22	2.4%	20	2.2%
日本市场(9)	862	874	874	0	0.0%	12	1.4%	196	28.9%
日本出口(FOB)(10)	653	680	680	0	0.0%	27	4.1%	-182	-21.1%
印度市场(11)	759	817	816	-1	-0.1%	57	7.6%	176	27.5%
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	615	605	-10	-1.6%	13	2.3%	25	4.3%
中东进口(迪拜 CFR)(15)	652	655	665	10	1.5%	13	2.0%	-5	-0.7%
中国市场(16)	673	676	667	-9	-1.3%	-6	-0.9%	-14	-2.1%
冷轧板卷									
美国钢厂(中西部)(1)	914	937	926	-11	-1.2%	13	1.4%	38	4.3%
美国进口(CIF)(2)	857	893	893	0	0.0%	36	4.2%	72	8.8%
德国市场(3)	790	850	850	0	0.0%	60	7.6%	90	11.8%
欧盟钢厂(4)	771	836	836	0	0.0%	65	8.4%	80	10.6%
欧盟进口(CFR)(5)	747	822	822	0	0.0%	75	10.0%	73	9.7%
韩国市场(6)	953	939	933	-6	-0.6%	-20	-2.1%	-24	-2.5%
韩国出厂(7)	1024	1055	1049	-6	-0.6%	25	2.5%	23	2.2%
日本市场(9)	1119	1135	1135	0	0.0%	16	1.4%	16	1.4%
日本出口(FOB)(10)	752	780	780	0	0.0%	28	3.8%	50	6.8%
印度市场(11)	808	860	860	0	0.0%	52	6.5%	45	5.5%
东南亚进口(CFR)(13)	700	700	730	30	4.3%	30	4.3%	40	5.8%
独联体出口(FOB黑海)(14)	693	715	700	-15	-2.1%	7	1.0%	10	1.4%
中东进口(迪拜 CFR)(15)	743	750	760	10	1.3%	17	2.2%	10	1.3%
中国市场(16)	822	835	835	0	0.0%	14	1.6%	12	1.5%
热镀锌									
美国钢厂(中西部)(1)	952	970	970	0	0.0%	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	850	850	0	0.0%	60	7.6%	80	10.4%
欧盟钢厂(4)	767	822	822	0	0.0%	55	7.2%	66	8.7%
欧盟进口(CFR)(5)	747	849	849	0	0.0%	102	13.6%	100	13.4%
韩国市场(6)	1007	984	978	-6	-0.6%	-29	-2.8%	-31	-3.1%
韩国出厂(7)	1110	1145	1138	-7	-0.6%	28	2.5%	25	2.2%
日本市场(9)	1697	1722	1722	0	0.0%	25	1.5%	25	1.5%
日本出口(FOB)(10)	808	830	830	0	0.0%	22	2.7%	30	3.8%
印度市场(11)	890	954	952	-2	-0.2%	63	7.0%	60	6.7%
东南亚进口(CFR)(13)	730	730	740	10	1.4%	10	1.4%	10	1.4%
中东进口(迪拜 CFR)(15)	787	800	815	15	1.9%	28	3.6%	-5	-0.6%
中国市场(16)	785	786	784	-2	-0.3%	-1	-0.2%	-1	-0.1%
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	840	840	0	0.0%	53	6.8%	80	10.5%
欧盟钢厂 (4)	765	829	809	-20	-2.4%	44	5.8%	60	8.0%
欧盟进口 (CFR) (5)	741	744	744	0	0.0%	3	0.5%	-18	-2.4%
韩国市场 (6)	911	914	962	48	5.3%	51	5.6%	49	5.4%
韩国出厂 (7)	963	993	987	-6	-0.6%	24	2.5%	22	2.3%
韩国市场 (中国资源) (8)	677	716	720	4	0.6%	43	6.4%	42	6.2%
日本市场 (9)	1132	1148	1148	0	0.0%	16	1.4%	16	1.4%
日本出口 (FOB) (10)	675	650	650	0	0.0%	-25	-3.7%	-30	-4.4%
印度市场 (11)	800	853	853	0	0.0%	53	6.6%	52	6.5%
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	670	670	0	0.0%	20	3.1%	30	4.7%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	695	695	690	-5	-0.7%	-5	-0.7%	-20	-2.8%
中国市场 (16)	686	691	687	-4	-0.6%	1	0.1%	5	0.7%

螺纹钢

美国钢厂 (中西部) (1)	842	854	849	-5	-0.6%	8	0.9%	22	2.7%
美国进口 (CIF) (2)	777	777	777	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
德国市场 (3)	732	760	760	0	0.0%	28	3.8%	28	3.8%
欧盟钢厂 (4)	718	731	731	0	0.0%	13	1.8%	9	1.2%
欧盟进口 (CFR) (5)	714	731	731	0	0.0%	17	2.3%	29	4.1%
韩国市场 (6)	691	716	716	0	0.0%	25	3.6%	42	6.2%
韩国出厂 (7)	720	778	773	-5	-0.6%	53	7.3%	51	7.1%
韩国市场 (中国资源) (8)	681	698	689	-9	-1.3%	8	1.2%	24	3.6%
日本市场 (9)	772	783	783	0	0.0%	11	1.4%	11	1.4%
日本出口 (FOB) (10)	687	690	690	0	0.0%	3	0.5%	20	3.0%
印度市场 (11)	837	890	888	-2	-0.2%	51	6.1%	74	9.1%
土耳其出口 (FOB) (12)	675	655	645	-10	-1.5%	-30	-4.4%	-20	-3.0%
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	650	635	-15	-2.3%	-15	-2.3%	10	1.6%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	688	695	665	-30	-4.3%	-23	-3.4%	10	1.5%
中国市场 (16)	679	673	660	-13	-1.9%	-19	-2.8%	3	0.5%

网用线材

美国钢厂 (中西部) (1)	955	838	832	-6	-0.7%	-123	-12.8%	-177	-17.5%
美国进口 (CIF) (2)	794	810	799	-11	-1.4%	6	0.7%	22	2.8%
德国市场 (3)	745	745	745	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
欧盟钢厂 (4)	742	744	744	0	0.0%	2	0.2%	2	0.3%
欧盟进口 (CFR) (5)	742	757	757	0	0.0%	15	2.0%	15	2.0%
印度市场 (11)	732	781	782	1	0.1%	50	6.9%	54	7.4%
土耳其出口 (FOB) (12)	691	665	660	-5	-0.8%	-31	-4.5%	-15	-2.2%
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	670	645	-25	-3.7%	-18	-2.8%	0	0.0%
中东进口 (迪拜 CFR) (15)	720	720	700	-20	-2.8%	-20	-2.8%	0	0.0%
中国市场 (16)	665	652	632	-20	-3.1%	-33	-4.9%	-44	-6.5%

小型材

美国钢厂 (中西部) (1)	970	970	959	-11	-1.1%	-11	-1.1%	-11	-1.1%
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	770	770	0	0.0%	8	1.0%	-12	-1.5%
韩国市场 (6)	841	877	871	-6	-0.7%	30	3.5%	36	4.3%
韩国出厂 (7)	889	917	911	-6	-0.7%	22	2.5%	20	2.2%
韩国市场 (中国资源) (8)	738	778	756	-22	-2.8%	19	2.5%	26	3.6%
日本市场 (9)	1093	1109	1109	0	0.0%	16	1.5%	16	1.5%
日本出口 (FOB) (10)	687	690	690	0	0.0%	3	0.5%	20	3.0%
印度市场 (11)	822	874	872	-2	-0.2%	51	6.1%	65	8.1%

土耳其出口 (FOB) (12)	718	715	705	-10	-1.4%	-13	-1.9%	0	0.0%
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	680	15	2.3%	7	1.0%	-20	-2.9%
中国市场 (16)	681	675	672	-3	-0.4%	-9	-1.3%	-9	-1.3%

数据来源: Mysteel、德邦研究

8 行业热点及动态

➤ 宏观方面

1、温家宝主持国务院常务会议 部署 2012 经济改革重点工作

主要内容: 国务院总理温家宝 15 日主持召开国务院常务会议, 研究部署 2012 年深化经济体制改革重点工作。

- ✓ 推动多种所有制经济共同发展。鼓励民间资本进入铁路、市政、金融、能源、电信、教育、医疗等领域。
- ✓ 加快财税体制改革。扩大增值税改革试点, 全面推进资源税改革。
- ✓ 深化金融体制改革。积极培育面向小型微型企业和“三农”的小型金融机构。合理引导民间融资。
- ✓ 深化电力、成品油和水资源价格改革。建立健全排污权有偿使用和交易制度。
- ✓ 推进社会领域改革。加快形成对外开放的多元办医格局。
- ✓ 推进行政体制改革。建立健全新设行政审批事项审核论证机制。
- ✓ 深化农村改革。推进农村集体土地确权登记发证, 制定出台农村集体土地征收条例。
- ✓ 深化涉外经济体制改革。完善外商投资产业指导目录。

我们认为: 国务院常务会议确定的经济改革重点为本年度经济工作的指导性文件, 对细分条目的工作目标未来还将陆续完善推出。但都将在此工作重点基础上部署, 其中, 民资进入铁路领域将有力推进铁路建设进程, 但具体的进入时点估计要到二季度后。金融财政政策方面, 增值税改革扩大范围未来实际成熟后, 银行金融业也将被纳入。中小微企业是本年度扶植的重点, 年内小型融资金钩建设力度将极大, 数量上会有相当的增长。对于钢铁行业的中间贸易商资金短缺局面将有一定的缓解作用。

2、温家宝表示预调、微调从一季度就要开始

主要内容: 近日国务院总理温家宝在中南海主持召开五次座谈会, 听取社会各界人士对《政府工作报告(征求意见稿)》的意见和建议。针对今年 1 月份和一季度的经济状况, 提出要见事早, 动作快, 预调、微调从一季开始。保持政策的连续性和灵活性。

我们认为: 温家宝总理此次在座谈会上的讲话, 实际上对国家本年度提出的总体方针细节做出说明, 同时对近期房地产政策的连续性及其调控力度做出表态。针对一季度的经济形势, 国家将很快出台一些措施用以稳定经济增长, 体现预调

微调的前瞻性。资金方面，民间资本的流入预期提速，国家相关政策将在上半年出台，预期重大项目的建设将在下半年有序展开，特别是铁路建设的提速将带动相关行业需求的快速增长，上游钢材需求也将因此受益。

3、陈德铭表示外贸不稳定不确定因素增加 需高度重视

主要内容：商务部长陈德铭在安徽开展商务工作调研。陈德铭分别在合肥和马鞍山主持召开进出口形势座谈会和流通工作座谈会时表示，商务部正会同有关部门，研究稳定外贸增长的政策措施：

- ✓ 缓解企业资金压力、加大财税政策支持力度、完善出口信用风险保障机制、保持汇率基本稳定、应对贸易摩擦、提高贸易便利化水平等方面支持外贸企业。
- ✓ 同时将更加注重支持中小微企业加快发展。
- ✓ 继续推进外贸结构调整和转型升级。在巩固传统市场的同时，大力开拓新兴市场
- ✓ 继续坚持积极扩大进口的政策，促进对外贸易平衡发展。
- ✓ 加快现代流通体系建设，提高流通效率，是商务系统的一项重点工作。

我们认为：商务部长陈德铭的讲话表明了国家在稳定贸易方面的总体方针，以扩大进口促进平衡，内在积极促进出口的结构调整，完成产品升级。同时，外部给予过渡期的政策支持。主要着力于确保经济增长的主要群体，即加强中小微企业建设和扶植力度，同时，流动体系建设有望进一步降低物流成本。预期具体政策将陆续出台。

➤ 产业及行业方面

1、钢铁业脱硫标准年内出 “微利”钢企临更多成本压力

主要内容：近日，冶金工业规划研究院人士透露，在经过多年征询意见后，今年年内将推出钢铁二氧化硫排放浓度标准，钢铁企业在选择烧结脱硫技术上将“有法可依”。

我们认为：我国已经明确规定“十二五”期间钢铁业实现全脱硫。但二氧化硫排放浓度标准尚未推出，脱硫装置并未大范围内推广，标准高低将直接影响到烧结脱硫技术可行性和企业投资规模。当前业内新建装备的排放浓度约200mg/Nm³、现有设备约为400mg/Nm³。未来制定的排放浓度约为200mg/Nm³。排放标准出台后，各钢厂都必须建设脱硫装置。环保要求的提高，将增大钢铁企业的成本。单纯的末端治理成本已经占到企业投资的12%-15%，脱硫标准将导致未来投资占比将更大，企业的盈利压力也将随之增大。

2、财政部上调铁矿锡矿等六类矿资源税税率

主要内容：财政部、国税总局近日下发《财政部、国家税务总局关于调整锡矿石等资源税适用税率标准的通知》，全面上调铁矿、锡矿、钼矿、菱镁矿、滑石

和硼矿的税率。铁矿石原先按规定税率的 60%征收，此次调整后，今后则按规定税率的 80%征收。

我们认为：继去年 9 月我国对石油和天然气以价定率征税改革开始，市场就对铁矿石和煤炭的等能源资源税以价定率改革开始担忧。改革势必将提高铁矿石的价格。此次财政部只上调六类矿资源税率，并未实行以价定率，但给出了资源税改革加速的信号。特别是资源税改革被列为今年经济工作的重点，预期国家将在全面考量充分验证后，逐步对资源税进行改革，鉴于目前钢铁行业上、下游压力空前形势下，税率的提高更将增大其成本压力，同时也将形成一定的价格支撑。

3、住建部拟扩大公积金援建保障房试点

主要内容：近日，住建部下发《关于进一步加强住房公积金监管工作的通知》，要求加快推进公积金监管信息系统建设，力争到今年年底实现百城覆盖。完善公积金制度是住建部重点工作之一，其根本目的就是在确保安全的条件下，为拓宽资金使用渠道铺路。

我们认为：我国公积金资金规模庞大，未来使用渠道必将进一步拓宽。从去年开始，住建部就力推公积金贷款支持保障性住房建设试点工作，并会同有关部门制定了试点项目贷款管理、财务管理等配套文件。本次下发的通知主要为监管资金安全，在确保安全的前提下，预期很快将扩大保障房援建试点，这将为保障房建设提供有力的资金支持，预期上半年《住房公积金管理条例》初稿通过实施后，将有力带动下半年上游的钢材需求。

4、1 月铁路基建投资同比骤降 76%

主要内容：我国铁路基本建设仍处于艰难恢复期，今年 1 月份铁路基建投资降至 2009 年以来最低点。15 日，铁道部官方网站发布的 2012 年 1 月全国铁路主要指标完成情况显示，1 月铁路基本建设投资仅 87 亿元，同比减少 76%；固定资产投资 122 亿元，同比下降 69.6%。

我们认为：1 月份铁路基建投资数据往往是全年中的最低点。但今年 1 月份铁路基建投资同比出现骤降，除了一些项目尚处于停工状态，主要还是建设资金缺口严重。按照国家今年的工作重点，民间资本进入铁路基建项目的日程加快，预计国家目前正在统筹安排资金进入方式及项目，未来货运及一些热点项目将陆续开放，预计二季度中后期，将有资金陆续进入到项目建设中，届时将有力带动上游钢材需求。

► 企业方面

1、武钢 100 万吨煤焦油深加工项目开工

主要内容：武钢 100 万吨煤焦油深加工项目，在青山北湖工业园开工建设，总投资 20.9 亿元。其中一期投资 10.2 亿元，今年底投产，投产后产值 22 亿元，利税 2 亿元。二期工程建成及多个下游产业延伸项目跟进后，将形成 100 亿元规模的煤化工产业集群。

我们认为：武钢在去年非钢产业利润首超钢铁主业，占利润总额的一半以上

后，本年度更是制定了大力发展非钢产业的战略目标。此次投资的煤焦油深加工项目，正是其相关产业链的拓展。符合国家节能环保要求，同时符合市场需求，未来有较大的发展空间。对于企业自身来说，盈利预期较好，未来建成后将有利提升企业盈利能力。

2、酒钢 2011 年利润增长近四成

主要内容：2011 年，酒钢集团钢和钢材产量首次突破 1000 万吨；实现销售收入 843.82 亿元，同比增长 48.2%；实现利润 17.15 亿元，同比增长 38.6%；不含集团母体的非钢产业实现收入 268.2 亿元，同比增加 101.5 亿元，占比达到 25.7%，提高 1.7 个百分点，利润同比增长 58.6%。

我们认为：酒钢集团的非钢产业收入增长显著，利润增长迅速。新洲矿业利润完成年计划的 5 倍以上。在钢铁主业盈利萎缩，行业不景气持续下，非钢产业，特别是上游资源类矿业利润增长迅猛。在此情况下，钢铁企业积极扩大发展非钢产业已经成为主流趋势。

➤ 上下游方面

1、重钢澳矿项目获得政府补贴近 1700 万

主要内容：重钢矿产开发投资有限公司（简称重钢矿投）所开发的澳大利亚伊斯坦鑫山磁铁矿项目，已于近日正式拉开建设序幕。该项目还获得了国家和重庆市资金补贴 1690.6 万元。该矿已正式开工建设，一期工程将于 2013 年底基本建成，预计 2014 年出矿投产，年产铁精矿将达 1000 万吨。

我们认为：目前重钢集团的年产量达 600 万吨，所需铁矿石为 1000 万吨左右。重钢所需的铁矿石有 70%来自国内外采购，30%自行供给。国际铁矿石价格波动严重影响到企业的生产，此次海外铁矿石投资，可以为企业提供稳定的铁矿石，同时贯穿产业链上游，符合企业的结构调整和多元化经营目标，一旦铁矿石成本降低，且将受益于地区政府扶植，未来盈利预期向好。

2、内蒙古煤炭交易中心 2 月底正式营业

主要内容：内蒙古煤炭交易中心即将于 2 月底正式营业。有消息称具体日期为 2 月 27 日。

我们认为：《国务院关于促进煤炭工业健康发展的若干意见》中规定，加快建立以全国煤炭交易中心为主体，内蒙古煤炭交易中心是全国交易中心的一部分，未来随着各地的区域交易中心建立起来，将进行煤炭资源整合，建立全国交易中心。整合的大股东为国有控股，有利于政府宏观调控，加强煤炭定价权控制力度。未来国家对煤炭交易的整合力度还将加大，价格也将更趋市场化。

3、中国煤炭工业协会和煤炭运销协会将联合发布“中国煤炭价格指数”

主要内容：日前，中国煤炭工业协会和煤炭运销协会发布公告称，二者将联

合发布“中国煤炭价格指数”，以反映全国煤炭价格走势，推进煤炭市场化改革进程。

我们认为：2010 年，国家发改委授权秦皇岛海运煤炭交易市场对外发布“环渤海动力煤价格指数”，目前是国内煤炭价格风向标，反映环渤海六大港口煤炭价格水平和变化趋势。此次，中国煤炭工业协会、煤炭运销协会以半官方身份编制煤炭价格指数，将与其直接形成竞争。现阶段全国煤炭市场发展不平衡，煤炭价格差别加大。在煤炭价格抽样选择上，人为因素影响较大，样品选择不科学将会影响价格指数的准确性。全国煤炭价格指数很难作为制定煤炭价格的参考，只能判断煤炭市场行情。推出的形式大于意义。

➤ 国外方面

1、钢铁巨头蒂森克虏伯第一财季亏损 3300 万欧元

主要内容：德国最大钢铁生产商蒂森克虏伯公司（Thyssen Krupp AG）近日公布的财报显示，该公司在 2011 至 2012 财年第一季度经营中出现亏损。该公司同时表示，在欧元区主权债务危机持续加剧的背景下，其难以给出一个可靠的经营展望。

我们认为：由于中国及欧洲经济增长放缓导致钢铁需求及价格出现双重下滑，全球钢铁企业都面临着盈利预期下降，部分出现亏损的局面。随着欧元区债务危机不断发酵，欧洲的核心需求将进一步减少，伴随国外大型钢铁企业的亏损，我国钢铁企业的出口份额也将进一步缩小。

2、俄工贸部延长对华彩涂板反倾销案调查期

主要内容：近日俄工贸部网站发布信息，将关税同盟对华彩涂板反倾销案调查期延长 3 个月，到 2012 年 5 月 11 日。该案于 2011 年 2 月 11 日立案，2011 年 12 月 7 日发布终裁披露，建议对我企业征收 8.12%-22.56% 的反倾销税。

我们认为：我国的出口环境自去年以来持续恶化，国外反倾销案件此起彼伏，今年的经济环境仍旧低迷，钢材需求疲软还将持续，外贸环境的恶化将加重钢材需求走低，预期钢铁企业的出口环境将进一步恶化，应预早调整出口产品结构，同时开拓新的产品市场，实现战略转型预调。

➤ 机构点评

1、淡水河谷预计 2012 年亚洲需求将拉动铁矿石销量增长

主要内容：巴西矿业巨头淡水河谷首席财政官 Tito Martins 称，2012 年铁矿石及球团矿销量将可能增长 4.3%，从去年的 2.99 亿吨增长至 3.12 亿吨。

主要依据：由于欧债危机及房地产投资正放缓的内部不确定性，中国经济正面临出口市场疲软的风险，但中国国内消费将有助于支撑经济的发展，不会出现硬着陆。