

钢铁行业跟踪周报

需求上行动能不足，成本支撑钢价震荡运行 增持（维持）

2024年04月28日

证券分析师 孟祥文

执业证书：S0600523120001

mengxw@dwzq.com.cn

研究助理 米宇

执业证书：S0600122090066

miy@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周（4.22-4.26）跟踪：**本周钢材价格相对持平，供给端产量总体略有增长，需求略有下行，总库存持续去化。

本周钢铁上游原材料价格相对持平，钢价震荡运行：本周钢厂复产有序进行，库存保持去库状态，需求略显疲弱，钢材价格震荡运行，截至4月26日螺纹钢价格HRB400上海报价3640元/吨（yoy-5.2%），周持平，市场期货盘面呈小幅回落态势。成本端角度本周原材料价格大体相对平稳，铁矿价格略有下行，焦炭焦煤及废钢价格小幅上涨，对钢价形成一定支撑作用。

供给端产量略有上涨，需求略有下行：供应方面本周五大钢材产量中分品类来看，螺纹钢、线材、中厚板周涨2%/8%/1%，热轧板卷及冷轧板卷略有下降，主因为钢厂利润较前期有所修复，长流程企业贡献增量较多。需求方面，本周五大品种表观消费呈现建材强于板材局面，但整体较弱，螺纹钢终端需求缓慢恢复，表观消费量周增长6.4万吨，但同比恢复不佳，侧面来看，4月26日建筑钢材成交量ma5为13.9万吨，环比上周下降2.5万吨，yoy-7%，需求仍显疲弱。

库存端总体持续去化，盈利好转有望推动钢企产量恢复：本周钢材总库存1940.1万吨，周降94万吨，厂库与社库均持续去库，周降幅分别为5.5%和4.3%，总体属于正常去库节奏。从盈利角度来看，钢企滞后一月毛利持续回升，247家钢企盈利已经过半，我们预计伴随Q2盈利好转钢企产量有望继续恢复。

- **投资建议：**本周钢铁行业受成本支撑整体震荡运行，短期由于下游需求恢复缓慢，上行动能不足，市场信心略受影响，我们预计钢价震荡运行。标的建议关注**华菱钢铁**、**宝钢股份**。
- **风险提示：**下游需求恢复不及预期；供给持续增长导致钢材价格下跌风险。

行业走势



相关研究

《上游原材料价格上涨，支撑钢价震荡上行》

2024-04-20

《需求恢复叠加供给疲弱，钢价震荡上行》

2024-04-13

内容目录

1. 价：本周钢价震荡运行，原材料价格涨跌互现	4
2. 量：供给端产量略有上涨，需求有所下行	7
3. 盈利能力：钢企盈利能力持续恢复	10
4. 市场行情	11
5. 上市公司公告及本周新闻	13
6. 风险提示	14

图表目录

图 1: 螺纹钢价格 (元/吨)	4
图 2: 线材价格 (元/吨)	4
图 3: 热轧板卷价格 (元/吨)	4
图 4: 中板价格 (元/吨)	4
图 5: 国产矿及进口矿价格 (元/湿吨)	5
图 6: 焦煤价格 (元/吨)	6
图 7: 焦炭价格 (元/吨)	6
图 8: 废钢价格 (元/吨)	6
图 9: 螺纹钢期现差 (元/吨)	7
图 10: 铁矿石期现差 (元/吨)	7
图 11: 热轧板卷期现差 (元/吨)	7
图 12: 线材期现差 (元/吨)	7
图 13: 螺纹钢主要钢厂产量 (万吨)	8
图 14: 线材主要钢厂产量 (万吨)	8
图 15: 热轧板卷主要钢厂产量 (万吨)	8
图 16: 2019-2024 年总库存 (万吨)	9
图 17: 2019-2024 年社会库存 (万吨)	9
图 18: 2019-2024 年钢厂库存 (万吨)	9
图 19: 螺纹钢表观消费量 (万吨)	10
图 20: 线材表观消费量 (万吨)	10
图 21: 热轧表观消费量 (万吨)	10
图 22: 中厚板表观消费量 (万吨)	10
图 23: 上海线螺采购量 (吨)	10
图 24: 建筑钢材成交量 MA5 (吨)	10
图 25: 螺纹钢滞后一月毛利 (元/吨)	11
图 26: 高线滞后一月毛利 (元/吨)	11
图 27: 热卷滞后一月毛利 (元/吨)	11
图 28: 中厚板滞后一月毛利 (元/吨)	11
图 29: 钢铁板块指数	12
图 30: 申万行业周涨幅 (4 月 22 日-4 月 26 日)	12
图 31: 周涨幅前 5 (截至 2024 年 4 月 26 日)	12
图 32: 周跌幅前 5 (截至 2024 年 4 月 26 日)	12
表 1: 主要产品价格变动 (元/吨)	4
表 2: 原材料价格变动 (元/湿吨)	5
表 3: 原材料价格变动 (元/吨)	6
表 4: 本周新闻及上市公司公告一览	13

1. 价：本周钢价震荡运行，原材料价格涨跌互现

本周钢材价格相对稳定。截至4月26日螺纹钢HRB400上海报价3640元/吨（yoy-5.2%），周持平。高线HPB300上海报价3920元/吨（yoy-3.2%），周持平。板材价格方面：热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为3900元/吨（yoy-3.7%），周跌40元/吨。

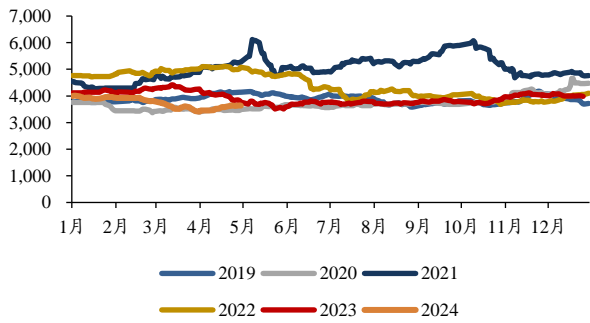
表1: 主要产品价格变动（元/吨）

	螺纹钢 HRB 400	高线 8.0HPB 300	热轧 板卷 4.75mm	热轧 板卷 3.0mm	冷轧 硬卷 0.23mm	冷轧 硬卷 0.4mm	中板普 20mm	中板普 8mm	型材 槽钢	型材 工字钢	型材 角钢
当期值	3640	3920	3860	3900	4370	4200	3850	4270	4023	4046	4026
周变化值	0	0	0	-40	-20	-20	0	0	5	9	15
周变化	0.0%	0.0%	0.0%	-1.0%	-0.5%	-0.5%	0.0%	0.0%	0.1%	0.2%	0.4%
月变化	4.0%	3.7%	2.7%	1.3%	3.6%	3.7%	-0.3%	-0.5%	1.0%	0.9%	1.0%
年变化	-5.2%	-3.2%	-3.0%	-3.7%	-4.4%	-4.5%	-9.0%	-8.6%	-4.9%	-5.1%	-4.5%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

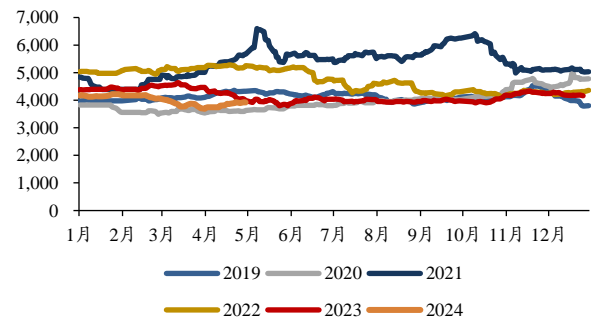
备注：当期为4月26日。

图1: 螺纹钢价格（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

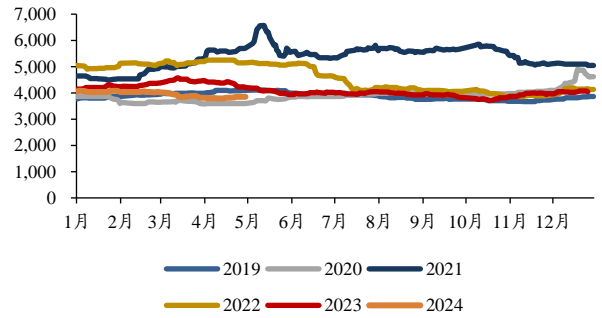
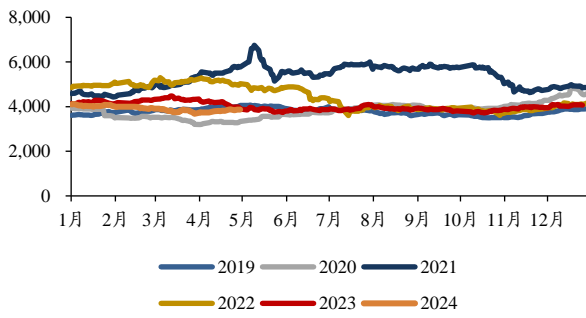
图2: 线材价格（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3: 热轧板卷价格（元/吨）

图4: 中板价格（元/吨）



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

上游材料: 铁矿价格小幅回落。截至4月26日国产矿(唐山铁矿)现货报905元/湿吨(yoy+10%),周跌6元/湿吨。进口矿方面,镇江港澳大利亚PB粉矿报价910元/湿吨(yoy+6%),周跌5元/湿吨,巴西粉矿报价800元/湿吨(yoy+11%),周跌5元/湿吨。

表2: 原材料价格变动(元/湿吨)

	唐山港粉矿	澳大利亚PB粉矿	巴西粉矿	澳大利亚纽曼粉矿	伊朗磁铁矿
当期值	905	910	800	920	625
周变化值	-6	-5	-5	-5	-5
周变化	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%
月变化	12%	10%	12%	10%	16%
年变化	10%	6%	11%	5%	10%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期为4月26日。

图5: 国产矿及进口矿价格(元/湿吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

焦煤、废钢价格皆呈上涨趋势。截至4月26日焦煤方面,京唐港山西主焦煤报价

2170元/吨(yoy+6%),周涨30元/吨,京唐港澳大利亚主焦煤报价2260元/吨(yoy+17%),周持平。废钢方面报价2490元/吨(yoy-8%),周涨50元/吨。

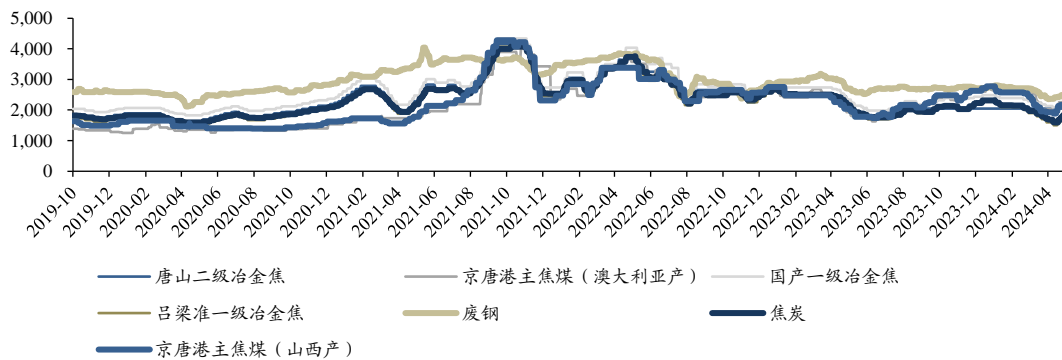
表3: 原材料价格变动(元/吨)

	京唐港主焦煤(山西产)	京唐港主焦煤(俄罗斯产)	京唐港主焦煤(澳大利亚产)	国产一级冶金焦	吕梁准一级冶金焦	废钢
当期值	2170	1930	2260	2187	1800	2490
周变化值	30	0	0	50	200	50
周变化	1%	0%	0%	2%	13%	2%
月变化	11%	12%	11%	3%	6%	3%
年变化	6%	24%	17%	-6%	-12%	-8%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

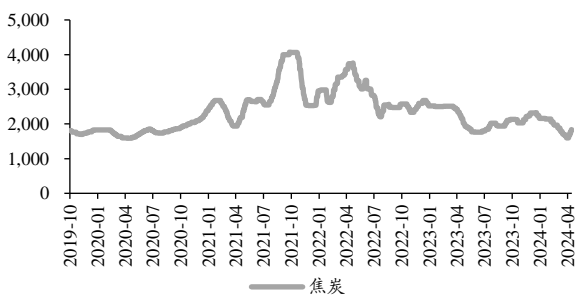
备注: 当期为4月26日。

图6: 焦煤价格(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: 焦炭价格(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图8: 废钢价格(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

期现差: 钢材期货价格下跌。截至4月26日螺纹钢期货结算价为3670元/吨,周

跌 8 元/吨，期现差 30 元/吨，线材期货结算价为 3729 元/吨，周跌 119 元/吨，期现差-439 元/吨，热轧板卷期货结算价为 3823 元/吨，周跌 19 元/吨，期现差-37 元/吨。

图9：螺纹钢期现差（元/吨）



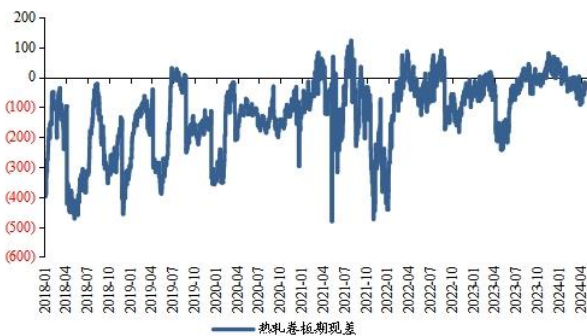
数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

图10：铁矿石期现差（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

图11：热轧板卷期现差（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

图12：线材期现差（元/吨）

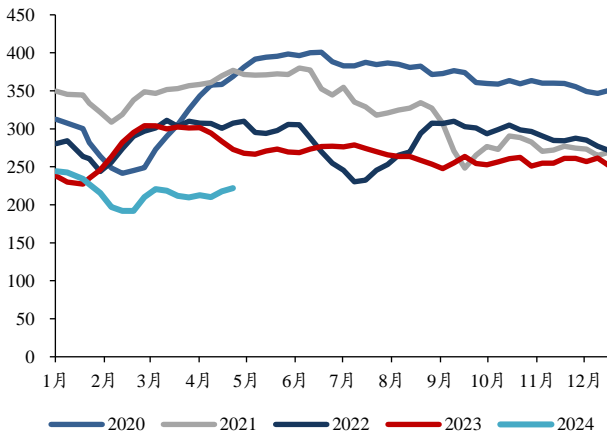


数据来源：Wind，东吴证券研究所
备注：期现差=期货价-现货价

2. 量：供给端产量略有上涨，需求有所下行

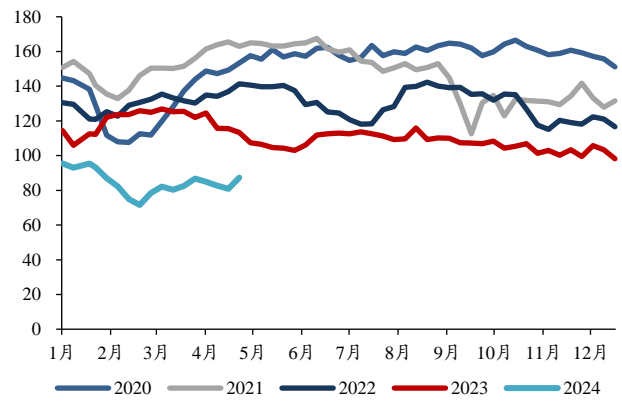
1) 产量：本周（4.22-4.26）五大钢材产量中螺纹钢、线材、中厚板均有所上涨，热轧板卷及冷轧板卷略有下降。截至4月26日主要钢厂螺纹钢产量222万吨(yoy-22%)，周涨4.2万吨，线材产量87万吨(yoy-24%)，周涨6.5万吨，热轧板卷产量230万吨(yoy-2%)，周降7.2万吨，冷轧板卷85万吨(yoy-1%)，周降0.4万吨，中厚板154万吨(yoy+1%)，周涨0.8万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



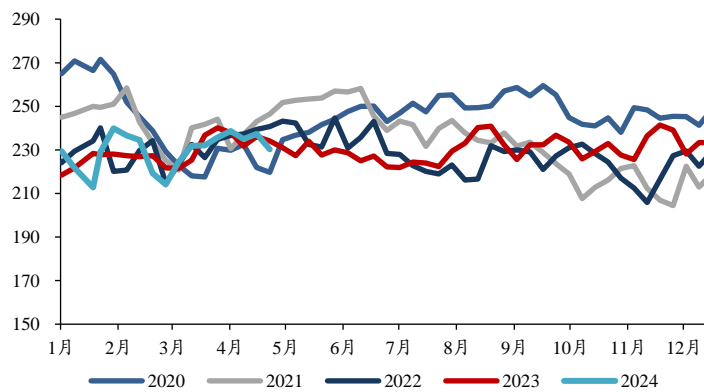
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

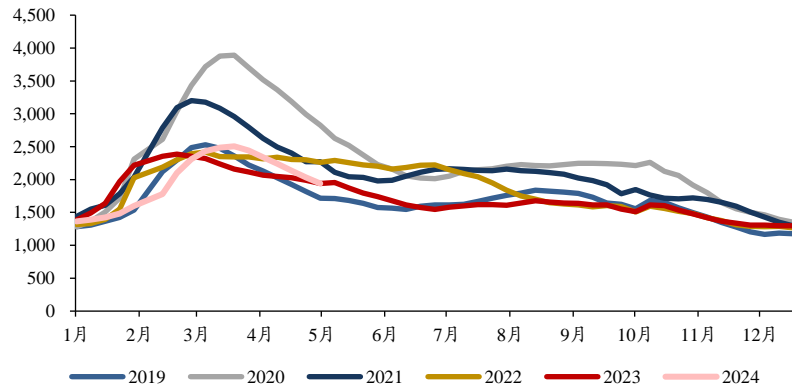
图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

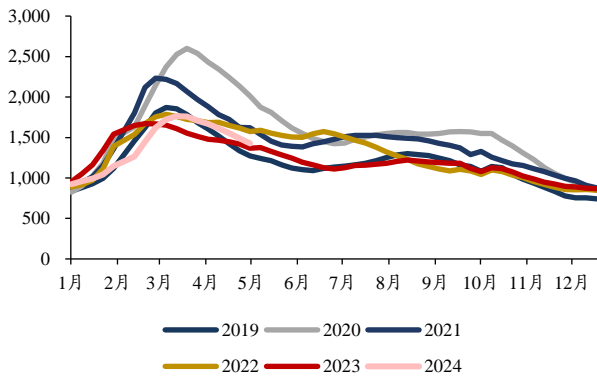
2) 库存: 本周(4.22-4.26)钢贸商及钢厂持续去库。截至4月26日五大钢材总库存1940.1万吨(yoy±0%),周降93.9万吨,其中社会库存1427.7万吨(yoy+4%),周降63.9万吨,钢厂库存512万吨(yoy-11%),周降30万吨。

图16: 2019-2024年总库存(万吨)



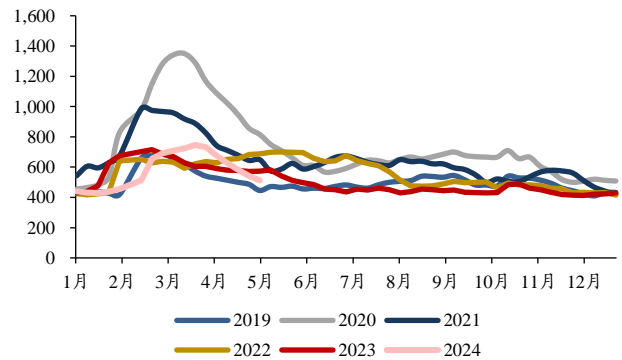
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图17: 2019-2024年社会库存(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图18: 2019-2024年钢厂库存(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

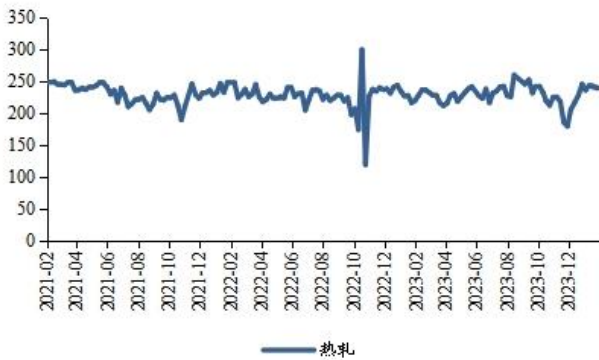
3) 消费: 本周(4.22-4.26)下游表观消费螺纹钢有所恢复。截至4月26日,螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为 288/104/238/87/155 万吨,周变动 6/-3/-2/-2/-1 万吨。侧面来看,本周建筑钢材成交量仍有波动,4月26日建筑钢材成交量 ma5 为 13.9 万吨,环比上周下降 2.5 万吨, yoy-7%,需求仍显疲弱。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



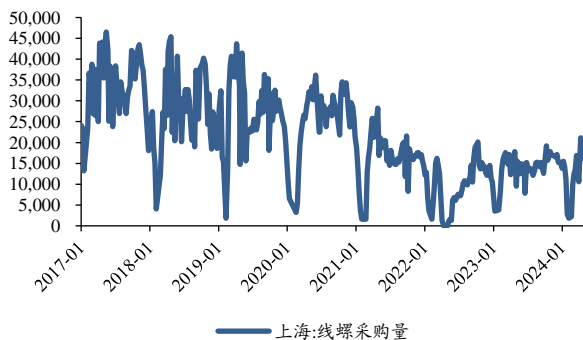
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 热轧表观消费量(万吨)



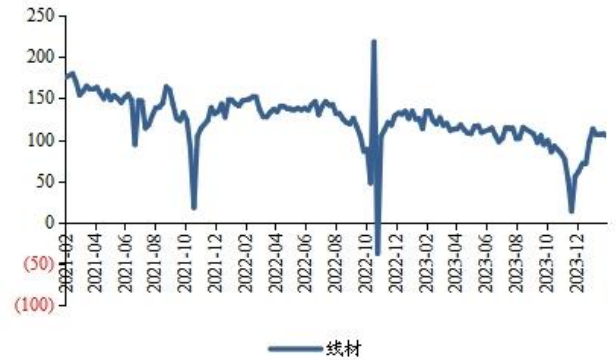
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 上海线螺采购量(吨)



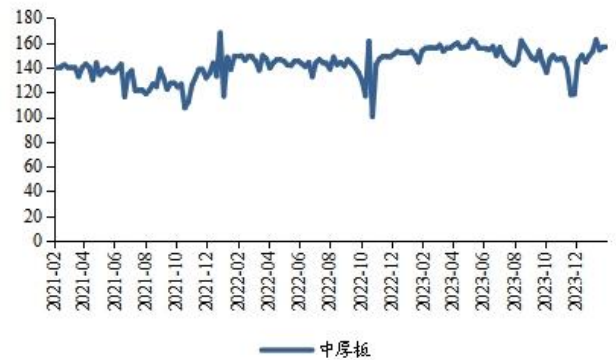
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 线材表观消费量(万吨)



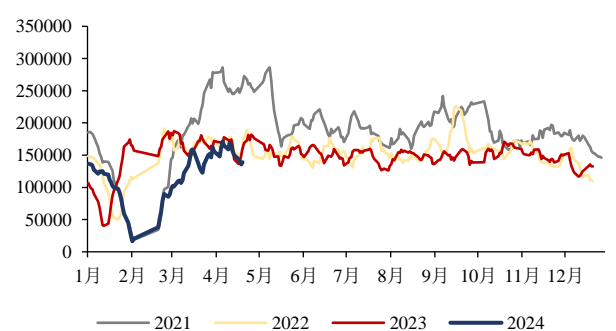
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 中厚板表观消费量(万吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图24: 建筑钢材成交量MA5(吨)

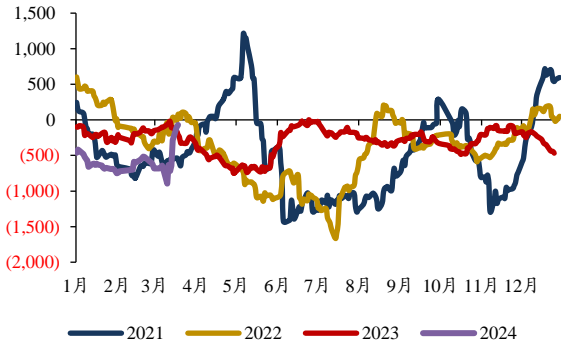


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 盈利能力: 钢企盈利能力持续恢复

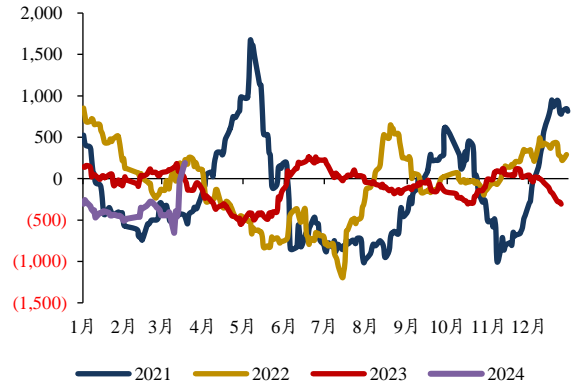
企业产品盈利能力恢复显著。截至4月26日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-71/189/49/59/89元/吨，周变化36/36/36/16/36元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



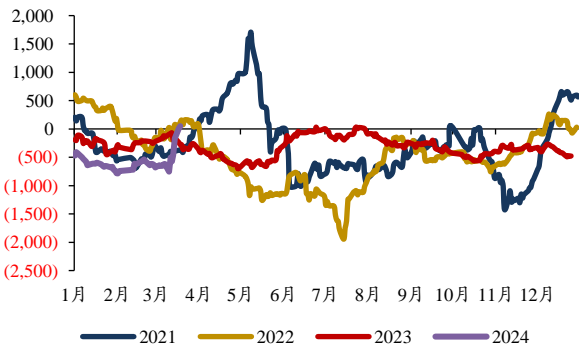
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



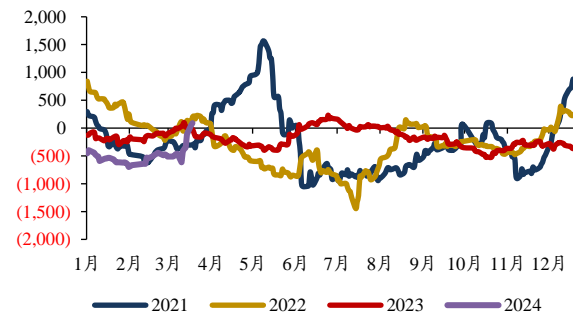
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图27: 热卷滞后一月毛利(元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图28: 中厚板滞后一月毛利(元/吨)

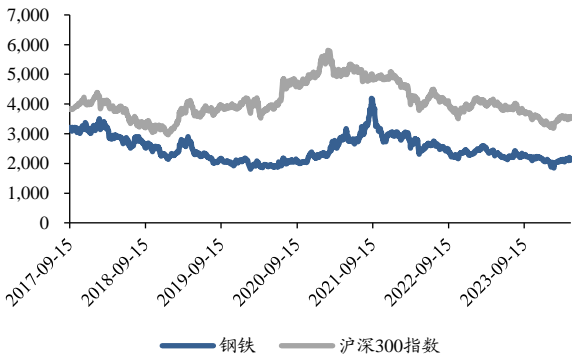


数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 市场行情

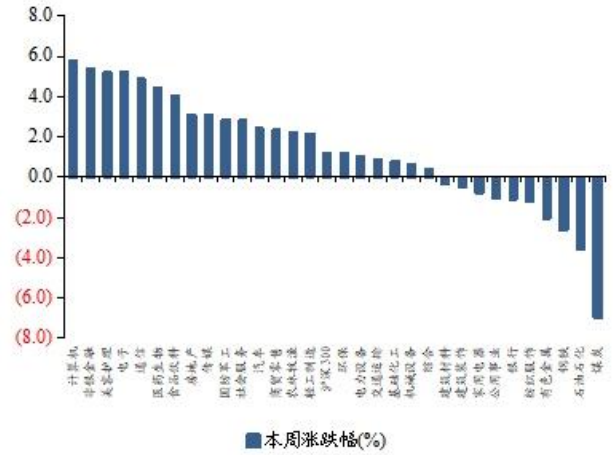
本周(4月22日-4月26日)申万钢铁指数2143.35点,周跌58.21点。本周钢铁在申万行业涨跌幅排名第29。本周个股涨幅排名前五分别为*ST西钢,抚顺特钢,翔楼新材,柳钢股份,钒钛股份。跌幅前五分别为常宝股份,友发集团,武进不锈,金洲管道,首钢股份。

图29: 钢铁板块指数



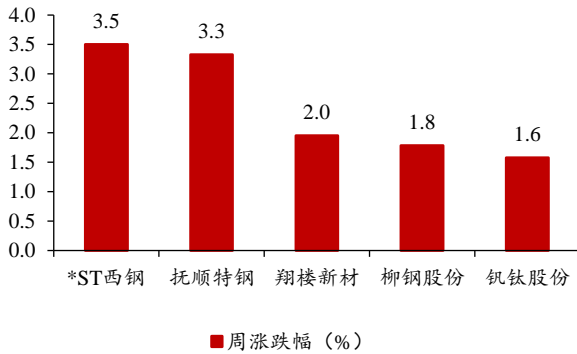
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (4月22日-4月26日)



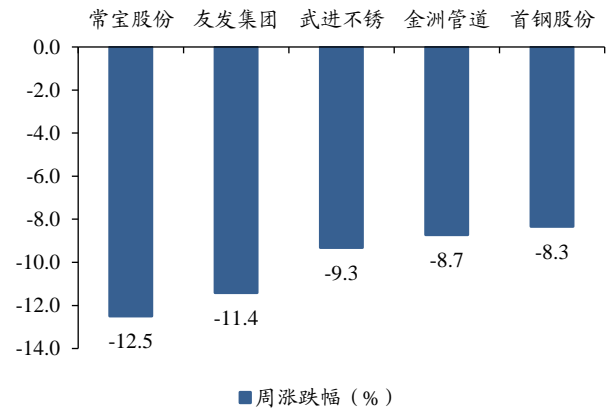
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5 (截至2024年4月26日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 周跌幅前5 (截至2024年4月26日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5. 上市公司公告及本周新闻

表4: 本周新闻及上市公司公告一览

日期	【标题】	【行业新闻】
2024/4/22	【财政部: 2月底前将1万亿元增发国债资金全部下达到地方】	财政部副部长王东伟22日在国新办新闻发布会上表示, 今年2月底前, 财政部将1万亿元增发国债资金全部下达到地方, 一季度数据反应, 重点投向的城乡社区支出、农林水支出、灾害防治及应急管理支出同比分别增长12.1%、13.1%、53.4%。
2024/4/23	【2024年地方政府专项债券项目筛选工作完成】	国家发展改革委联合财政部完成2024年地方政府专项债券项目的筛选工作, 共筛选通过专项债券项目约3.8万个, 2024年专项债券需求5.9万亿元左右, 为今年3.9万亿元专项债券发行使用打下坚实基础。
2024/4/24	【中钢协: 4月中旬重点钢企粗钢日产211.88万吨, 环比增0.33%】	据中钢协数据显示, 2024年4月中旬, 重点统计钢铁企业粗钢日产211.88万吨, 环比增长0.33%, 同口径比去年同期下降7.47%。4月中旬末, 重点统计钢铁企业钢材库存量约1811.61万吨, 比上一旬(即4月上旬)减少13.77万吨, 下降0.75%; 比上月同旬减少141.76万吨, 下降7.26%。
2024/4/25	【美国公布一季度经济成绩单】	美国第一季度实际GDP年化季率初值升1.6%, 预期升2.4%, 去年第四季度终值升3.4%, 修正值升3.2%, 初值升3.3%。上周初请失业金人数为20.7万人, 预期21.5万人, 前值21.2万人; 四周均值21.325万人, 前值21.45万人; 至4月13日当周续请失业金人数178.1万人, 预期180.5万人, 前值自181.2万人修正至179.6万人。
2024/4/26	【29省份2024年一季度GDP出炉】	截至4月26日, 已有29个省份公布2024年一季度GDP数据, 仅剩山西、黑龙江尚未公布。从地区生产总值来看, 排名前三的分别是广东、江苏和山东, 2024年一季度GDP分别为31510.7亿元、31020.4亿元和21652.0亿元。有13个省份一季度GDP超1万亿元, 其中, 广东、江苏均超3万亿元。从同比增速来看, 29省份一季度GDP均实现正增长。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/4/22	首钢股份	2023年营业收入1137.6亿元, yoy-3.71%, 归母净利润6.64亿元, yoy-40.98%。2024年Q1营业收入295.4亿元, yoy+2.87%, 归母净利润0.24亿元, yoy+58.45%。
2024/4/22	盛德鑫泰	2023年营业收入19.8亿元, yoy+64.13%, 归母净利润1.2亿元, yoy+64.06%。2024年Q1营业收入5.9亿元, yoy+94.89%, 归母净利润0.5亿元, yoy+147.49%。
2024/4/22	南钢股份	2024年Q1营业收入168.7亿元, yoy-5.73%, 归母净利润5.54亿元, yoy+47.24%。
2024/4/22	中信特钢	2024年Q1营业收入284.3亿元, yoy+1.64%, 归母净利润13.6亿元, yoy-8.14%。
2024/4/23	新钢股份	2023年营业收入711.4亿元, yoy-28.14%, 归母净利润5.0亿元, yoy-52.43%。
2024/4/24	大中矿业	2024年Q1营业收入9.2亿元, yoy+43.05%, 归母净利润2.4亿元, yoy+20.13%。
2024/4/24	翔楼新材	2024年Q1营业收入3.5亿元, yoy+35.38%, 归母净利润0.5亿元, yoy+26.96%。
2024/4/25	三钢闽光	2023年营业收入479.4亿元, yoy-7.20%, 归母净利润-6.7亿元, yoy-579.75%。

2024/4/25	凌钢股份	2023 年营业收入 203.2 亿元, yoy-5.74%, 归母净利润-6.8 亿元。
2024/4/25	友发集团	2024 年 Q1 营业收入 107.5 亿元, yoy-25.20%, 归母净利润 135.6 万元,yoy-99.37%。
2024/4/25	武进不锈	2023 年营业收入 35.2 亿元, yoy+24.21%, 归母净利润 3.5 亿元, yoy+63.43%。2024 年 Q1 营业收入 7.3 亿元, yoy-15.89%, 归母净利润 0.7 亿元, yoy-6.33%。
2024/4/25	广东明珠	2023 年营业收入 6.8 亿元, yoy-27.04%, 归母净利润 1.5 亿元, yoy-47.85%。2024 年 Q1 营业收入 1.2 亿元, yoy-31.00%, 归母净利润 0.3 亿元, yoy-55.91%。
2024/4/25	常宝股份	2024 年 Q1 营业收入 13.0 亿元, yoy-28.48%, 归母净利润 1.7 亿元,yoy-16.41%。
2024/4/25	宝地矿业	2024 年 Q1 营业收入 2.4 亿元, yoy+66.40%, 归母净利润 0.4 亿元,yoy+28.89%。
2024/4/26	宝钢股份	2023 年营业收入 3448.7 亿元, yoy-6.55%, 归母净利润 119.4 亿元, yoy-2.0%。2024 年 Q1 营业收入 808.1 亿元, yoy+2.44%, 归母净利润 19.3 亿元, yoy+4.4%。
2024/4/26	柳钢股份	2023 年营业收入 796.6 亿元, yoy-1.31%, 归母净利润-10.1 亿元, yoy+56.78%。2024 年 Q1 营业收入 199.9 亿元, yoy+16.45%, 归母净利润 0.4 亿元, yoy-86.04%。
2024/4/26	沙钢股份	2023 年营业收入 153.6 亿元, yoy-15.48%, 归母净利润 1.9 亿元, yoy-57.32%。2024 年 Q1 营业收入 37.1 亿元, yoy-4.59%, 归母净利润 0.4 亿元, yoy-17.53%。
2024/4/26	包钢股份	2024 年 Q1 营业收入 177.5 亿元, yoy+3.49%, 归母净利润 0.6 亿元, yoy-78.12%。
2024/4/26	杭钢股份	2024 年 Q1 营业收入 160.4 亿元, yoy+28.47%, 归母净利润 0.3 亿元, yoy+7.14%。
2024/4/26	新钢股份	2024 年 Q1 营业收入 112.9 亿元, yoy-50.62%, 归母净利润-1.6 亿元。
2024/4/26	新兴铸管	2024 年 Q1 营业收入 91.2 亿元, yoy-23.01%, 归母净利润 1.7 亿元, yoy-49.9%。
2024/4/26	方大特钢	2024 年 Q1 营业收入 58.7 亿元, yoy-7.74%, 归母净利润 0.9 亿元, yoy-27.95%。
2024/4/26	八一钢铁	2024 年 Q1 营业收入 34.9 亿元, yoy-12.94%, 归母净利润-4.1 亿元。

数据来源: Wind, Mysteel, 东吴证券研究所

6. 风险提示

下游需求不及预期: 行业风险主要来自于下游地产、基建开工情况; 制造业回暖不及预期将拉低钢铁全产业链需求。

供给持续增长导致钢材价格下跌风险: 行业上游铁水持续维持高位, 如供给持续增长需求不及预期可能导致供需矛盾加剧, 带来价格下跌风险。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>