

陆勤
+86 10650181718
luqin@cscs.com.cn

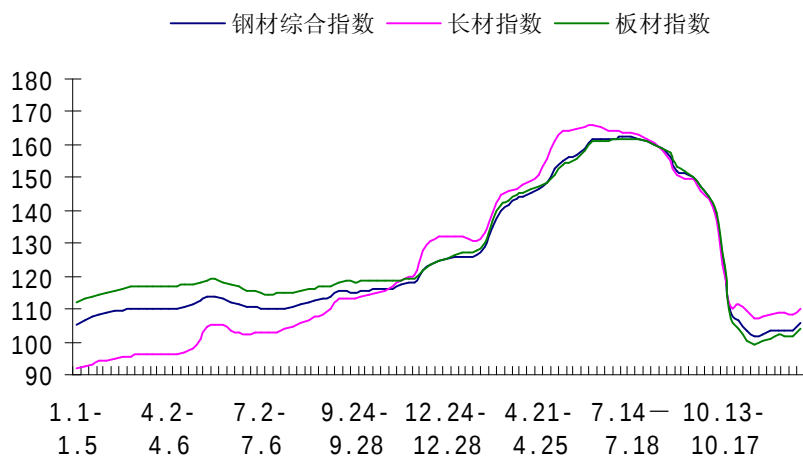
钢价持续反弹空间不大

2009 年 2 月 3 日

钢铁价格继续反弹

去年 11 月中旬钢铁价格跌至 2008 年的最低点，钢铁综合价格指数为 101.49 点，之后开始反弹。2009 年钢铁价格继续反弹，反弹幅度较去年最低点达到 10.3% 左右。

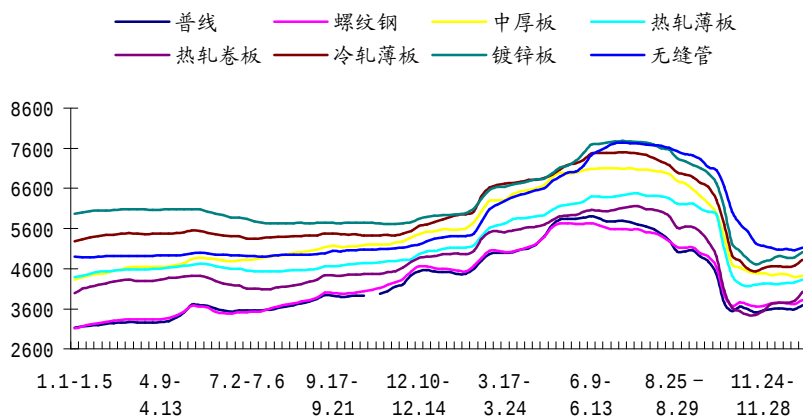
Figure 1 国内钢材综合价格走势



资料来源：中国钢铁业协会

各品种钢材月环比价格涨幅较大的品种是热轧卷板，达到 8.7%；冷轧薄板和普线的环比涨幅分别为 5.7% 和 5.2%；镀锌板、螺纹钢、中厚板的环比涨幅在 3.7% 和 4.6% 之间。

Figure2 八个品种价格走势



资料来源：中国钢铁业协会

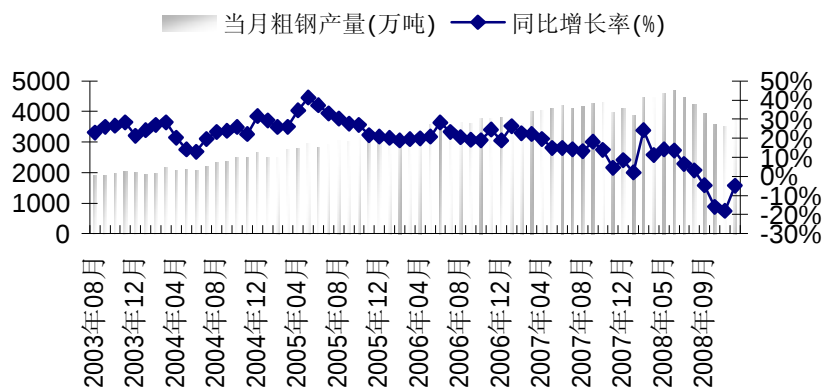
库存水平低以及钢厂提价促使钢价继续反弹

钢价继续反弹的主要原因，我们认为主要包括以下几点：

一是库存水平下降至近年来的最低水平。钢厂自去年 9 月以来持续减产，9 月份粗钢和钢材单月产量首次出现了 5 年以来的同比负增长。并且在 9 月至 12 月，粗钢和钢材单月产量同比均为负增长，资源供应量低位运行。

根据中国钢铁工业协会，2008 年 9 月 - 12 月，当月粗钢产量分别为 3961.42 万吨、3590.12 万吨、3518.89 万吨和 3779.16 万吨，同比分别下降 4.73%、15.95%、18.01% 和 4.8%。当月钢材产量分别为 4592.08 万吨、4292.95 万吨、4230.12 万吨和 4881.62 万吨，同比分别下降 5.5%、12.5%、11.3% 和 2.0%。

Figure3 八个品种价格走势



资料来源：中国钢铁业协会

粗钢产量连续四个月的大幅度减产，促使钢材库存得到有效消化。目前钢厂库存和社会库存的各种钢材均处在历史较低水平，有效缓解了供需矛盾。

二是原材料价格出现反弹，钢厂成本增加导致钢厂提价。包括焦炭、废钢、生铁以及进口铁矿石价格均触底反弹。其中，焦炭价格上涨了 35% 左右，国内铁精粉价格上涨了 44%。成本增加加上市场资源供应量水平就处于地位，钢厂对各个品种钢铁产品大幅提价。二月份，武钢热轧板和冷轧板的价格均上调了将近 500 元/吨，冷轧无取向硅钢上调了 700 元/吨。宝钢的热轧板、冷轧板和镀锌板均上调了 350 元/吨左右。钢厂的大幅度提价提振了市场的信心。

持续反弹空间不大

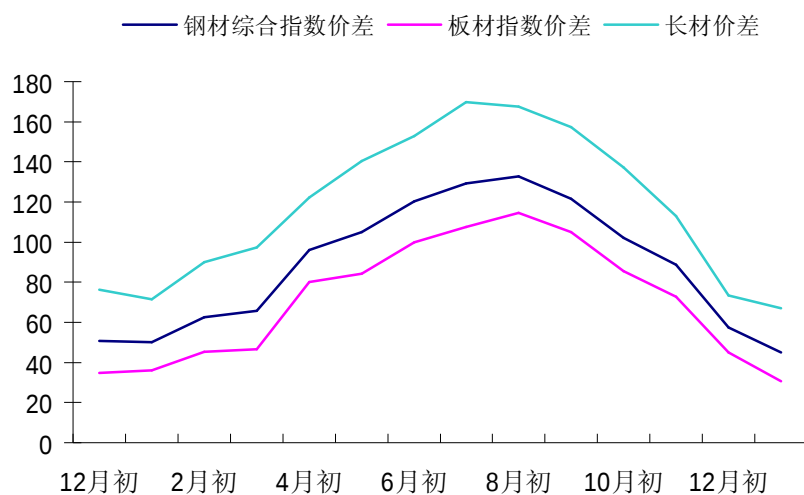
但是，我们认为钢材价格持续反弹的空间并不大。因为目前钢铁企业的产能利用率大致在 83% 左右，价格上涨幅度过大，盈利水平提高，钢厂将重新开工，恢复生产。如果供给增加的速度大于需求增加的速度，钢材

价格将再度回落。

而下游行业，包括房地产市场、汽车市场等钢材主要消费领域还没有明显的恢复迹象。需求恢复情况还将根据国外金融危机的发展状况已经国内刺激内需的效果而综合判断。

同时，钢材出口的压力在增大。由于国际市场持续疲软，国际、国内钢材价差减少。从去年四季度开始，我国钢材出口呈现大幅下降趋势。出口量的下降势必会加大国内的钢材供应量。

Figure4 国内外价差



资料来源：中国钢铁业协会

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

减持：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上；

行业投资评级

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上；

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归世纪证券所有。

The report is based on public information. Whilst every effort has been made to ensure the accuracy of the information in this report, neither the CSCO nor the authors can guarantee such accuracy and completeness or reliability of the information contained herein. Furthermore, it is published solely for reference purposes and is not to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell securities or related financial instruments. The CSCO and its employees do not accept responsibility for any losses or damages arising directly, or indirectly, from the use of this report. CSCO or its correlated institutions may hold and trade securities issued by the corporations mentioned in this report, and provide or try to provide investment banking services for those corporations as well. All rights reserved by CSCO.