

研究员：马春霞

钢铁行业

汽车及配件行业

(8621)64718888-1270

钢市“风向标”涨价，关注估值洼地

1、宝钢上调7月钢铁产品出厂价

在连续三个月下调产品价格后，宝钢股份开始上调7月出厂产品价格，冷轧、热轧、热轧酸洗、镀锌、硅钢等主要品种在6月价格的基础上上调350-500元/吨不等。

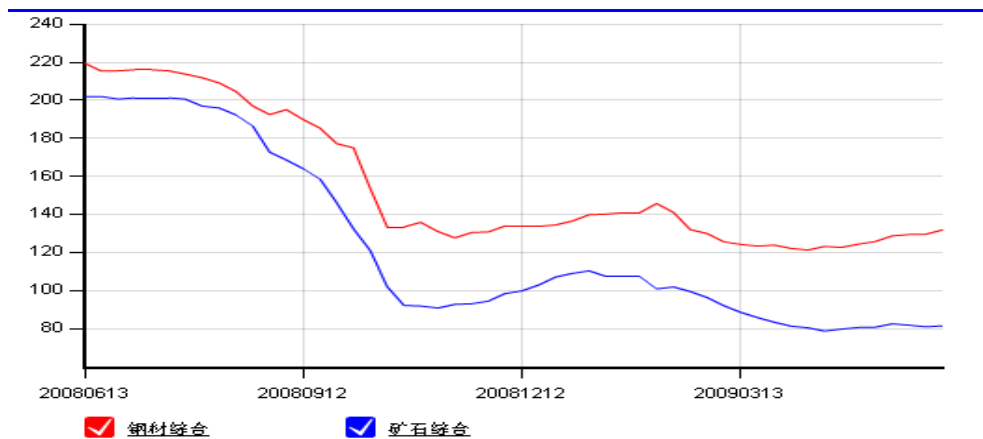
2、调价高于预期，板材补涨

宝钢此次价格上涨幅度比预期要高，尤其是板材价格补涨要求强烈。调整后的SPHC 3.0mm*1250热卷执行价格达到3600元/吨，SPCC 1.0mm*1250冷卷达到4100元/吨。究其原因，一方面，宝钢5、6月产品订货比较理想，7月的意向订货情况也不错，但这是在宝钢一定幅度限产的情况下取得的；另一方面，在国内钢企纷纷上调6、7月价格时，宝钢未有明显动作，其6月份价格与5月基本持平，尤其在铁矿石谈判的首发价格出炉后，宝钢更是对涨价趋于谨慎，并延迟推出7月份的钢材价格，此次上调幅度较大也是对6月份钢材价格的补涨。

宝钢价格一直被市场视作钢材价格“风向标”，宝钢价格的调整一向滞后于市场，同时又是对市场一定时期价格走势的确认。因此宝钢此次对部分产品价格的上调，正是反应了今年4月份以来，钢材价格进入上升趋势，宝钢再次与持续走强的市场接轨；同时也反应了钢厂对钢材后市乐观的看法。

3、应对需求趋升，钢价持续上涨八周

图1：品种钢材指数（2009年6月5日）



数据来源：Mysteel，浙商证券研究所

联系人

张燕华

(8621)64718888-1287

zhangyanhua@stocke.com.cn

上海市长乐路
1219号长鑫大厦
18层

(200031)

表 1：品种钢材指数（2009 年 6 月 5 日）

	本周	上周	周环比	上月度	与上月比	去年同期	与去年同期比
综合指数							
综合	131.8	129.6	1.7%	125.7	4.9%	219.5	-40.0%
长材	147.2	144.0	2.2%	139.3	5.7%	233.5	-37.0%
扁平材	113.0	112.0	0.9%	109.0	3.7%	202.3	-44.1%
区域指数							
华东	131.5	130.4	0.8%	127.1	3.5%	222.1	-40.8%
华南	136.7	132.9	2.9%	126.9	7.7%	222.4	-38.5%
华北	128.8	125.8	2.4%	120.8	6.6%	211.2	-39.0%
中南	133.0	131.5	1.1%	127.3	4.5%	222.4	-40.2%
东北	124.4	121.5	2.4%	117.8	5.6%	208.0	-40.2%
西南	136.5	134.1	1.8%	132.5	3.0%	225.7	-39.5%
西北	133.2	131.0	1.7%	128.4	3.7%	226.8	-41.3%
品种指数							
螺纹	145.6	142.5	2.2%	138.1	5.4%	223.2	-34.8%
线材	148.9	145.6	2.3%	140.4	6.1%	247.7	-39.9%
热卷	126.7	125.5	1.0%	122.5	3.4%	212.4	-40.3%
冷板	103.3	102.1	1.2%	97.7	5.7%	170.1	-39.3%
中厚	127.6	126.6	0.8%	124.6	2.4%	244.8	-47.9%
镀锌	87.5	86.3	1.4%	82.5	6.1%	149.0	-41.3%
备注：2000 年 7 月为 100 点							

数据来源：Mysteel，浙商证券研究所

钢铁业下游产业——房地产、汽车、家电、基建等行业明显回暖，在真实需求回暖支持下，钢价二次触底反弹基本确立。

4、钢价虽涨，但钢材库存与去年同比有所上升

在 5 月底对部分城市的钢材库存统计，热轧卷板库存比去年同期上涨 42%，增加 70 万吨；中厚板增加 25 万吨，增长 26%；建材增加 38 万吨，增长 10%。在传统的消费旺季，国内钢材库存同比上升较多，表明目前的需求仍未实质好转。如果库存进一步增长，对已有所起色的价格将形成压力。

5、钢价上涨，进口铁矿石谈判何去何从

而进口铁矿石价格谈判能否达成大幅下降的协议，也将深刻影响国内钢铁产品价格。后期钢厂限产情况以及矿石价格谈判的结果是影响钢材市场价格的关键因素。

钢价上涨，拉动原料价格的复苏和反弹，可能对正在进行中的铁矿石谈判增加难度。铁矿石厂商之所以把谈判时间往后拖，正是看中了中国钢价一季度普遍偏弱、二季度随着需求回暖将出现攀升的惯例。最近，包括宝钢、武钢等行业龙头的调价，将对铁矿石谈判中的压价增加难度。

就目前的状况而言，中国的长协矿谈判结果或许已成定局？或者中国将完全依靠现货矿？需做进一步的观察和研究。

6、未来原材料市场不利因素或将增加

最近由于海运费的上涨，进口矿报价整体上扬。国内方面，两拓宣布后期将建立铁矿石合资企业的消息使得中国谈判压力增大，铁精粉看涨预期增强，同时钢价的连续上涨也给予了铁精粉上升的空间。

最近，国内焦炭市场再次掀起涨价高潮。6月4日河北焦协首先出台焦炭价格上调的指导意见，涨幅在50-80元/吨，给市场价格构成一定支撑。同时钢价的走高，焦煤资源趋紧和焦化企业盼涨等因素共同推进焦炭价格上涨。但在钢材需求仍无明显好转的情况下，后期价格仍有待观察。

7、钢铁出口有望改善

2009年6月8日，财政部、国家税务总局宣布，自6月1日起上调铁道用材、大型型钢、部分合金棒线材、中厚板、热轧板卷（除不锈钢）、所有窄带钢（包括热轧、冷轧和涂镀）、部分无缝管、部分焊管出口退税率4-9个百分点。

此调整幅度要好于预期。以2008年全年出口量为基准计算，本次调整涉及的钢材产品占全部钢材出口总量的比重达到48.22%，出口退税率上调幅度为4-9个百分点，相当于全部钢材产品出口退税率上调3.5个百分点。目前调整后的绝大部分铁道材、板材、管材出口退税率均在9%-13%。

此次出口税收调整体现了政府政策的不再仅限于钢铁产品两高特性，从这个角度来看，后续如果钢铁出口继续低迷，不排除政府进一步调整政策。

8、估值洼地挖掘投资机会

目前钢铁板块估值仍处于历史底部，且已形成估值洼地。但是，钢价反弹受季节性因素比较强，钢铁行业基本面也有所改善，但产能过剩问题很难在短期内得到解决，2009年下半年，钢铁行业仍面临较大的经营压力。目前影响钢铁业的不确定因素来自国际需求和铁矿石谈判。

在此背景下，可关注确定性比较高的投资机会：关注下游行业回暖速

度和程度较大的相关钢材品种对应的企业；具有地域优势、受益区域振兴、地方大型项目建设的企业；订单获取较多的企业等。比如武钢股份（600005）、八一钢铁（600581）、唐钢股份（000709）等。

9、投资风险提示

- （1）下游需求回暖的程度；
- （2）出口的改善程度；
- （3）原材料价格的进一步上涨。

研究员介绍:

马春霞：材料加工学士，钢铁冶金硕士。2003 年进入汽车行业，从事技术与项目管理工作； 2007 年进入证券行业，2008 年初加盟浙商证券研究所，现为钢铁行业、汽车及配件行业研究员。

投资评级的说明:

股票投资评级

强烈推荐： 相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内上涨幅度在 20%以上；

推荐： 相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内上涨幅度在 10% - 20%；

中性： 相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内变动幅度在 -10% - 10%；

回避： 相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内下跌幅度在 10%以上；

行业投资评级

推荐： 预期未来 6 个月内行业股票指数表现优于沪深 300 指数；

中性： 预期未来 6 个月内行业股票指数表现与沪深 300 指数持平；

回避： 预期未来 6 个月内行业股票指数表现弱于沪深 300 指数；

特别声明:

本报告版权归“浙商证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商证券”或“浙商研究”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。