

张士宝 林向涛
0755-83734778
zhangsb@cmschina.com.cn

2009年7月12日

钢价继续上涨，淡季不淡

钢铁行业价格周报（09-7-2期）

原材料

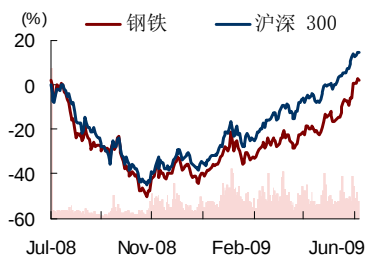
上证指数 3114

行业规模

		占比%
股票家数（只）	43	2.7
总市值（亿元）	7942	3.6
流通市值（亿元）	4525	4.4

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	16.1	70.9	0.0
相对表现	2.4	-6.3	-14.3



相关报告

- 1、《钢铁行业价格周报—钢价先抑后扬，上调柳钢评级》2009/7/6
- 2、《钢铁行业价格周报—长材大涨，已涨至我们预期》2009/6/26
- 3、《钢铁行业价格周报—钢价仍有上涨动力》2009/6/23
- 4、《钢铁行业价格周报—长材盘整，板材补涨》2009/6/15
- 5、《钢铁行业价格周报—钢价上涨态势依旧》2009/6/8
- 6、《钢价持续跟踪报告-本轮钢价上涨将具有持续性》2009/6/2
- 7、《近期钢价走势点评—钢价尚能涨否？才刚上路》2009/5/20

钢铁

推荐（维持）

钢价上涨具有成本和需求支撑，贸易商看好后市钢价走势。各钢材品种价格纷纷逼近年内高点，其中硅钢价格大涨，再创年内新高，H型钢也创新高。基于行业盈利持续好转，维持钢铁行业“推荐”的投资评级。

- **国内钢价总体上涨。**MyspiC 国内钢材价格综合指数 140.6 点，较上周上涨 1.2%，相对上月上涨 6.4%；其中长材指数为 157.4 点，相对上周上涨 1.70%，相对上月上涨 7.50%；国内扁平材指数为 120.1 点，比上周相比上涨 0.6%，比上月上涨 4.7%。
- **长材价格逼近年内高点。**螺纹钢（20mm）本周均价 3879 元/吨，上涨 1.8%；6.5mm 的普线周环比上涨 2%，高线上涨 1.5%，已逼近年内高点。
- **扁平材价格盘整微涨。**本周全国中厚板价格环比微跌 0.1%；冷轧薄板微涨 0.5%；热卷上涨 1.2%；全国涂镀产品价格表现稳定，整体上涨 0.3%；全国造船板价格周环比上涨 0.3%~0.6%。
- **国内硅钢价格再创年内新高。**本周硅钢价格大涨 7%以上，再创年内新高，武钢股份 8 月份出厂价上调了硅钢价格。**管材价格表现稳定。**无缝管整体上涨 1%；焊管价格整体微跌了 0.2%。
- **其他价格：**世界铁矿石最大需求方中国铁矿石长协谈判悬而未决，受此影响 BDI、BCI 指数大幅回落，分别下跌 15%和 25%，原油价格大跌 9%；
- **建筑钢材库存下降。**本周全国主要城市钢材建筑用钢库存下降，其中建筑用钢库存下降 7.7 万吨；板材库存继续上升，其中热轧板库存上升较大。
- **钢厂继续上调出厂价。**受成本支撑和需求转暖，钢厂本周继续上调出厂价，其中螺纹钢和线材上调 30-100 元不等。武钢和河北钢铁集团本周均出台 8 月份出厂价，大幅上调了长材、板材、涂镀和硅钢价格。
- **投资策略。**本周继续推荐柳钢股份、八一钢铁，重点推荐鞍钢股份，公司上半年业绩好于预期，鲅鱼圈项目进展顺利，三季度将扭亏为盈。

重点公司主要财务指标

	股价	08EPS	09EPS	10EPS	08PE	09PE	PB	评级
宝钢股份	8.1	0.37	0.18	0.38	21.8	44.9	1.5	审慎推荐-A
鞍钢股份	14.1	0.41	0.45	0.58	34.3	31.2	1.9	审慎推荐-A
武钢股份	9.1	0.66	0.5	0.62	13.7	18.1	2.5	审慎推荐-A
莱钢股份	14.1	0.29	0.25	0.48	48.7	56.5	2.1	审慎推荐-A
新兴铸管	9.1	0.43	0.51	0.62	21.2	17.8	2.1	强烈推荐-B
柳钢股份	8.2	0.01	0.2	0.66	1343	41.0	5.0	强烈推荐-B
八一钢铁	13.2	0.14	0.32	0.58	94.4	41.3	3.8	强烈推荐-B
太钢不锈	9.1	0.23	0.25	0.65	39.7	36.5	2.6	强烈推荐-A
华菱钢铁	8.5	0.35	0.31	0.50	24.3	27.4	1.6	审慎推荐-A
三钢闽光	16.7	0.07	0.32	0.77	239.1	52.3	3.6	强烈推荐-B

资料来源：招商证券

正文目录

一、钢铁价格综述.....	5
二、全国分品种钢铁价格评述.....	8
1、螺纹钢价格.....	8
3、冷轧薄板价格.....	9
5、中厚板价格.....	10
6、涂镀价格.....	11
7、造船板价格.....	11
8、热轧带钢价格.....	12
9、大中型材价格.....	12
10、硅钢价格.....	13
11、无缝管价格.....	14
12、其他价格.....	14
三、全国主要钢铁上市公司主导价格.....	16
1、宝钢.....	16
2、武钢.....	16
3、唐钢.....	17
4、济南钢铁.....	18
5、鞍钢股份.....	19
6、太钢不锈.....	20
7、马钢股份.....	20
8、攀钢钢钒.....	21
9、重庆钢铁.....	22
10、三钢闽光.....	22
11、八一钢铁.....	23
12、韶钢松山.....	24
四、原材料成本价格.....	25
1、铁矿石价格上涨.....	25
2、煤炭价格盘整.....	26
3、废钢价格盘整.....	26
4、油价微涨.....	27
5、海运费回调.....	27
五、钢材和铁矿石库存.....	28
1、钢材库存.....	28
2、铁矿石库存.....	29
六、股价和估值.....	30

图目录

图 1: 螺纹钢期货价格和现货价格对比图 (090327-090710)	7
图 2: 线材期货价格和现货价格对比图 (090327-090710)	7
图 3: 全国螺纹钢价格逼近前期高点 (0701-090710)	8
图 4: 全国线材价格逼近年内新高 (0701-090710)	8
图 5: 全国冷轧薄板周盘整后继续上涨 (0701-090710)	9
图 6: 全国热轧薄板价格盘整后继续上涨 (0701-090710)	10
图 7: 全国中厚板价格调整 (0701-090710)	10
图 8: 全国镀锌板价格续涨 (0701-090710)	11
图 9: 全国造船板价格继续补涨 (0801-090710)	11
图 10: 全国热轧带钢价格盘整 (0701-090710)	12
图 11: 全国大中型材价格价格稳定 (0701-090710)	13
图 12: 全国硅钢价格创年内新高 (0708-090710)	13
图 13: 全国无缝钢管价格上周继续上涨 (0708-090710)	14
图 14: 全国焊管价格调整 (0801-090710)	14
图 15: 全国 H 型钢价格继续上涨 (0812-090710)	15
图 16: 宝钢主导地区彩涂镀锌板卷价格走势	16
图 17: 武钢主导地区冷轧薄板价格走势	17
图 18: 武钢主导地区热轧薄板价格走势	17
图 19: 武钢主导地区造船板价格走势	17
图 20: 武钢主导地区镀锌板价格走势	17
图 21: 唐钢主导地区螺纹钢价格走势	18
图 22: 唐钢主导地区高线价格走势	18
图 23: 唐钢主导地区热轧薄板价格走势	18
图 24: 唐钢主导地区造船板价格走势	18
图 25: 济南钢铁主导地区螺纹钢价格走势	19
图 26: 济南主导地区热轧薄板价格走势	19
图 27: 济南钢铁主导地区造船板价格走势	19
图 28: 济南钢铁主导地区中厚板价格走势	19
图 29: 鞍钢主导地区冷轧薄板价格走势	19
图 30: 鞍钢主导地区热轧薄板价格走势	19
图 31: 鞍钢主导地区无缝管价格走势	20
图 32: 太钢主导地区热轧薄板价格走势	20
图 33: 太钢主导地区中板价格走势	20
图 34: 马钢主导地区螺纹钢价格走势	21
图 35: 马钢主导地区线材价格走势	21
图 36: 马钢主导地区冷轧薄板价格走势	21
图 37: 马钢主导地区热轧薄板价格走势	21
图 38: 攀钢主导地区冷轧薄板价格走势	21
图 39: 攀钢主导地区热轧薄板价格走势	21
图 40: 重庆钢铁主导地区线材价格走势	22
图 41: 重庆钢铁主导地区中厚板价格走势	22
图 42: 重庆钢铁主导地区镀锌板价格走势	22
图 43: 三钢主导地区螺纹钢价格走势	23
图 44: 三钢主导地区线材价格走势	23
图 45: 八一钢铁主导地区螺纹钢价格走势	23
图 46: 八一钢铁主导地区线材价格走势	23
图 47: 八一钢铁主导地区冷轧薄板价格走势	23
图 48: 八一钢铁主导地区热轧薄板价格走势	23

图 49: 韶钢主导地区螺纹钢价格走势	24
图 50: 韶钢主导地区线材价格走势	24
图 51: 韶钢主导地区中厚板价格走势	24
图 52: 境内铁矿砂即期均价持续上涨 (0601-090710)	25
图 53: 港口进口铁矿石上周持续上涨 (0601-090710)	25
图 54: 境内二级冶金焦和铸造用煤价格略有上涨 (0601-090710)	26
图 55: 中国重型废钢价格周上涨 1.44% (0503-090710)	26
图 56: OPEC 原油出厂价格大幅回调 (0801-090710)	27
图 57: 上周 BDI 和 BCI 指数大幅回调 (0901-090710)	27
图 58: 全国主要城市螺纹钢库存分周走势	28
图 59: 全国主要城市线材库存分周走势	28
图 60: 全国主要城市热轧板库存分周走势	28
图 61: 全国主要城市冷轧板库存分周走势	28
图 62: 全国主要城市中板库存分周走势	29
图 63: 港口铁矿石库存居高不下 (0606-090703)	29

表目录

表 1: 国际国内钢价及相关价格变动一览表	6
表 2: 招商证券重点公司估值一览表	30
表 3: 国际国内钢铁股估值比较	30

一、钢铁价格综述

➤ 钢价上周总体上涨

● **国内钢价总体盘整。**本周 MyspiC 国内钢材价格综合指数 140.6 点,较上周上涨 1.2%,相对上月上涨 6.4%,比去年同期下降 34.7%;其中 Myspic 长材指数为 157.4 点,相对上周上涨 1.70%,相对上月上涨 7.50%,相对去年同期下跌 30.90%;国内扁平材指数为 120.1 点,比上周相比上涨 0.6%,比上月上涨 4.7%,比去年同期下跌 40.0%。

➤ 建筑用钢价格盘整后继续上涨

● **得益于钢厂上调出厂价,建筑用钢价格调整后续涨。**截至 2009-07-10,螺纹钢指数为 157.4 点,相对上周上涨 1.70%,相对上月上涨 7.50%,相对去年同期下跌 30.90%;线材指数 160 点,比上周上涨 1.70%,相对上月上涨 8.20%,比去年同期下跌 33.30%。

➤ 板材价格总体稳定

● **全国中厚板价格整体盘整。**截至 2009-07-10,全国中厚板价格较上周主流价格调整 20-50 元/吨,环比下跌 0.1%。

● **冷轧、热轧薄板上涨。**截至 2009-07-10,冷轧薄板价格盘整微涨,0.5mm 和 1mm 的冷轧薄板周上涨 0.7%和 0.3%;3mm 和 4.75mm 热轧薄板全国均价周环比上涨 1.2%。

● **涂镀产品价格表现稳定。**截至 2009-07-10,全国镀锌板卷整体上涨 0.2%。

● **造船板价格继续补涨。**造船行业总体形式比较严峻,将缓慢走出低谷。本周全国造船板价格周环比上涨 0.3%~0.6%,唐钢主导的宁波地区涨幅较大。

➤ 管材价格盘整微涨

● **管材价格盘整微涨。**截至 2009-07-10,108*4.5 系列无缝管周环比上涨 1%,219*6 系列无缝管周环比上涨 0.7%。1.5 寸*3 焊管全国均价为 4009 元/吨,微跌 0.3%,4 寸*3.75 焊管全国均价为 4011 元/吨,与上周上涨 0.1%。

➤ 硅钢价格突破年内高点

● **全国硅钢价格大涨,再创年内新高。**截至 2009-07-10,ww600 硅钢周环比上涨 7.7%,再创年内新高,ww800 硅钢周环比上涨 7.1%,B50A600 和 B50A800 系列硅钢分别上涨 7.8%和 6.4%。

➤ 钢材期货价格盘整微涨

受钢厂纷纷上调出厂价刺激,钢材期货盘整后上周上涨,本周微涨。截至 2009-07-10,螺纹钢主力期货价格为 3878 元/吨,较上周环比上涨 0.23%,与现货价格基本持平;线材主力期货价格为 3799 元/吨,较上周环比上涨 0.18%,低于现货。

➤ 原材料成本价格有所上涨

原材料价格有所上涨。截至 2009-07-10,境内各大矿山铁矿石均价为 609.3 元/吨,周环比上涨 25.4 元/吨,涨幅为 4.34%;煤炭价格本周盘整,二级冶金焦太原地区价格为 1700 元/吨,上涨 50 元,铸造用煤价格持平,价格为 2000 元/吨;国内废钢盘整,上海重型废钢价格为 2638 元/吨,周环比上涨 1.44%。

➤ 其他

原油价格大幅回调，周环比下跌 9%；BDI、BCI 指数大跌，周环比下跌 15%和 25%。

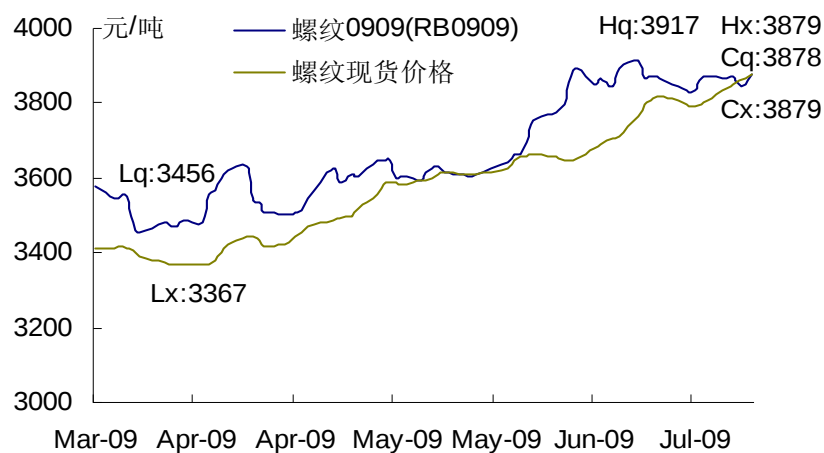
表 1: 国际国内钢价及相关价格变动一览表

	最新价格 2009-7-12	一周变动		一月变动		一季变动		一年变动	
		+/-	%	+/-	%	+/-	%	+/-	%
境内零售价格 元/吨									
螺纹钢 (HRB335(20mm))	3879	69	1.8%	228	6.2%	502	14.9%	-1622	-29.5%
高线(6.5mm)	3880	58	1.5%	271	7.5%	557	16.8%	-1911	-33.0%
冷轧薄板 (1.0mm)	4300	0	0.0%	50	1.2%	500	13.2%	-2600	-37.7%
热轧薄板 (4.75mm)	3750	0	0.0%	70	1.9%	430	13.0%	-2400	-39.0%
造船板 (20mm)	3915	13	0.3%	190	5.1%	160	4.3%	-3515	-47.3%
中板(20mm)	3639	0	0.0%	160	4.6%	370	11.3%	-2874	-44.1%
热轧带钢 (685 3.5)	3765	14	0.4%	147	4.1%	419	12.5%	-2040	-35.1%
镀锌(1.0mm)	4761	9	0.2%	244	5.4%	667	16.3%	-2693	-36.1%
角钢(50 5)	3698	13	0.4%	136	3.8%	286	8.4%	-1962	-34.7%
16#槽钢	3696	10	0.3%	118	3.3%	258	7.5%	-1947	-34.5%
25#工字钢	3790	12	0.3%	106	2.9%	155	4.3%	-2036	-35.0%
无缝管 219×6(8162)	4688	31	0.7%	116	2.5%	17	0.4%	-3411	-42.1%
硅钢 WW800	5870	390	7.1%	500	9.3%	880	17.6%	-1920	-24.6%
镀锡 0.25×800	7325	0	0.0%	0	0.0%	200	2.8%	-2650	-26.6%
焊管 4 寸×3.75	4011	-5	-0.1%	175	4.6%	386	10.6%	-1985	-33.1%
H 型钢 (300×300)	4030	54	1.3%	221	5.8%	614	18.0%	217	5.7%
钢铁出口价格 美元/吨									
冷轧 1mm	565	10	1.8%	20	3.7%	10	1.8%	-635	-52.9%
热轧 3mm	490	10	2.1%	30	6.5%	10	2.1%	-535	-52.2%
螺纹钢 25mm	540	15	2.9%	25	4.9%	15	2.9%	-560	-50.9%
高速线材 6.5mm	535	15	2.9%	20	3.9%	15	2.9%	-585	-52.2%
国内成本价格 元/吨									
境内铁矿石	770	0	0.0%	60	8.5%	10	1.3%	-430	-35.8%
进口铁矿石	660	15	2.3%	50	8.2%	20	3.1%	-760	-53.5%
二级冶金焦	1700	50	3.0%	80	4.9%	50	3.0%	-1250	-42.4%
铸造用冶金焦	2000	0	0.0%	100	5.3%	0	0.0%	-1400	-41.2%
废钢价格	2625	-	-	193	7.9%	25	1.0%	-1600	-37.9%
国际钢价 美元/吨									
欧洲热轧	395			11	2.9%	5	1.3%	-345	-46.6%
欧洲冷轧	470			23	5.0%	20	4.4%	-365	-43.7%
欧洲中厚板	500			-15	-2.9%	0	0.0%	-	-
美国热轧	420			45	12.0%	20	5.0%	-660	-61.1%
美国冷轧	500			30	6.4%	40	8.7%	-670	-57.3%
美国热镀	540			-3	-0.6%	20	3.8%	-680	-55.7%
欧洲螺纹钢	355			-1	-0.4%	0	0.0%	-515	-59.2%
欧洲线材	350			0	0.0%	0	0.0%	-495	-58.6%
美国螺纹钢	490			10	2.1%	0	0.0%	-490	-50.0%
美国线材	490			10	2.1%	0	0.0%	-490	-50.0%
国内不锈钢价格									
国内热轧不锈钢	18500			2900	18.6%	250	1.4%	-7000	-27.5%
国内冷轧不锈钢	19600			2975	17.9%	250	1.3%	-7150	-26.7%
其他									
OPEC 原油 (美元/桶)	62	-6	-9.0%	-5	-6.9%	-6	-8.3%	-74	-54.4%
BDI	2985	-535	-15.2%	-467	-13.5%	-772	-20.5%	-6328	-67.9%
BCI	4844	-1594	-24.8%	-1510	-23.8%	-2397	-33.1%	-8682	-64.2%

资料来源: MYSTEEL, BLOOMBERG, 招商证券

敬请阅读末页的免责条款

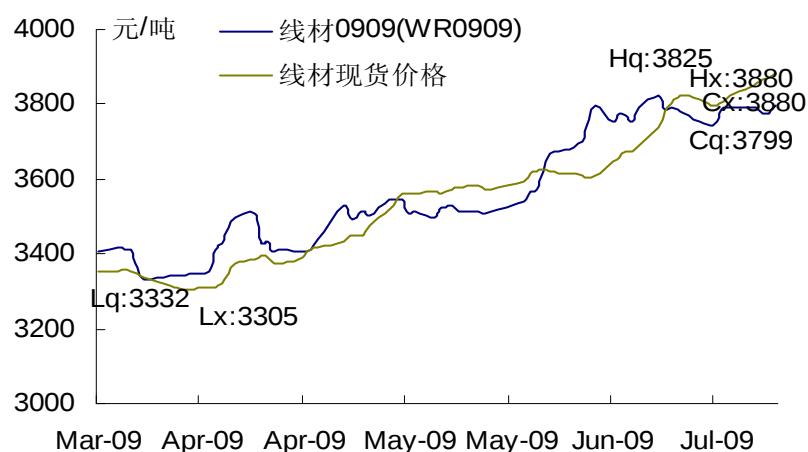
图 1: 螺纹钢期货价格和现货价格对比图 (090327-090710)



资料来源: 招商期货、Mysteel

L、H、C 分别为最低、最高、最新价,q、x 分别为期货和现货价

图 2: 线材期货价格和现货价格对比图 (090327-090710)



资料来源: 招商期货、Mysteel

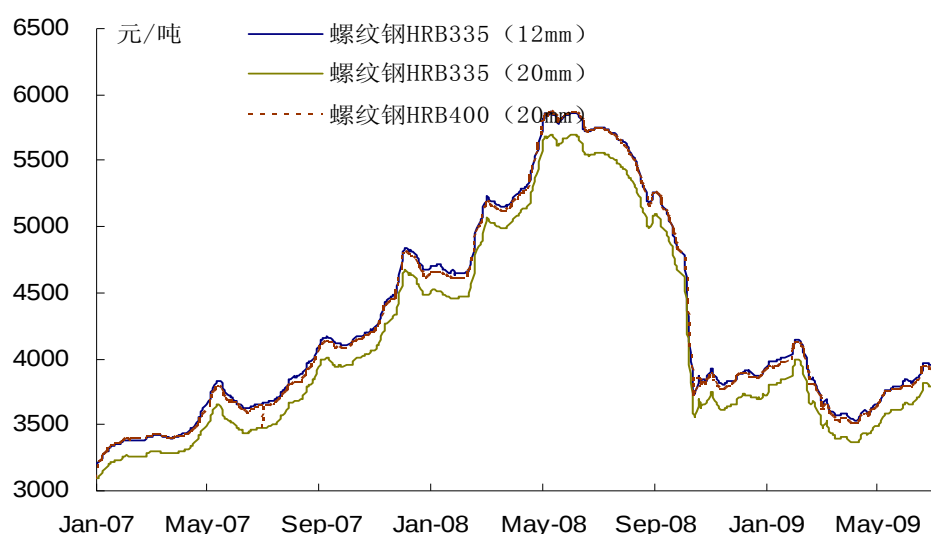
L、H、C 分别为最低、最高、最新价,q、x 分别为期货和现货价

二、全国分品种钢铁价格评述

1、螺纹钢价格

本周螺纹钢价格整体上扬。截至 2009-07-10，Myspic 螺纹钢指数为 157.4 点，相对上周上涨 1.70%，相对上月上涨 7.50%，相对去年同期下跌 30.90%；螺纹钢价格上涨得益于钢厂上调出厂价，其中河北钢铁集团于 7 月 10 日对螺纹钢出厂价格上调 130 元/吨。八一钢铁主导的乌鲁木齐螺纹钢价格最高，20mm 螺纹钢价格 4020 元/吨，周持平；20mm 螺纹钢最低价为济南 3730 元/吨，周环比上涨 50 元/吨；20mm 螺纹钢平均价格为 3879 元/吨，较上周上涨 1.8%。

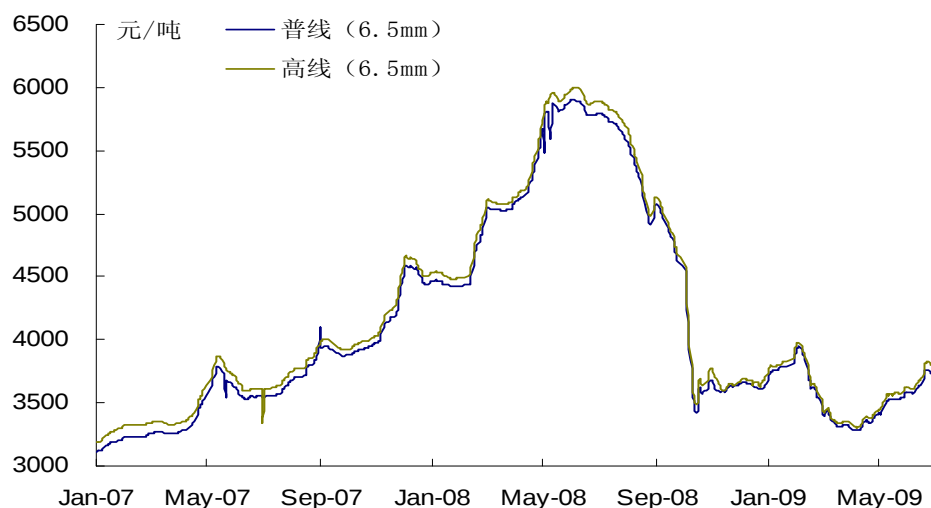
图 3：全国螺纹钢价格逼近前期高点（0701-090710）



资料来源：MYSTEEL，招商证券

2、线材价格

图 4：全国线材价格逼近年内新高（0701-090710）



资料来源：MYSTEEL，招商证券

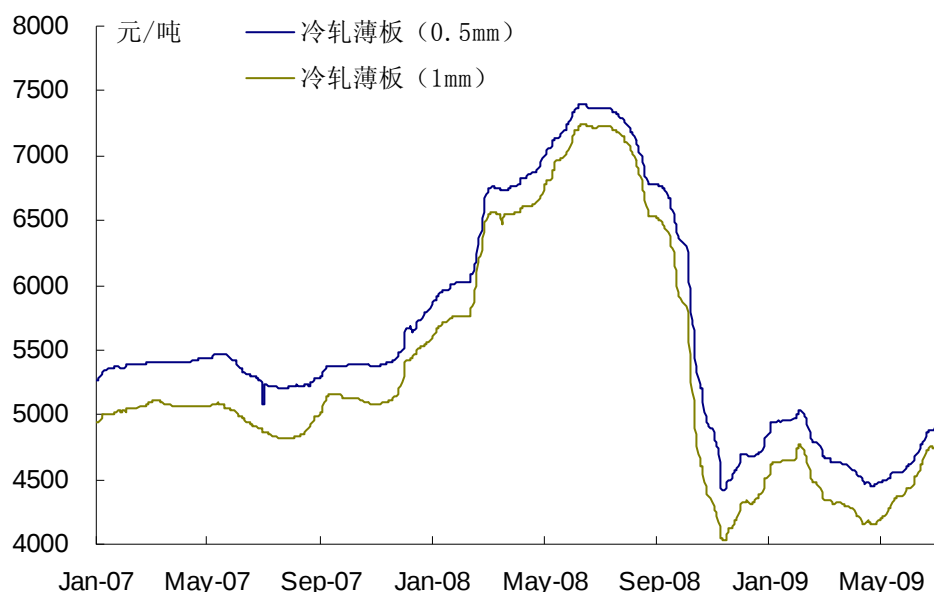
本周线材价格整体上涨。截至 2009-07-10, Myspic 线材指数 160 点, 比上周上涨 1.70%, 相对上月上涨 8.20%, 比去年同期下跌 33.30%。线材上涨也得益于钢厂上调出厂价, 其中河北钢铁集团于 7 月 10 日对高线出厂价格上调 100 元/吨。6.5mm 的普线周环比上涨 2%, 高线上涨 1.5%。其中, 成都和太原地区普线价格上涨较大, 周涨幅 5.2% 和 3.5%, 重钢主导的重庆地区高线大涨 5.2%, 涨幅最大; 八一钢铁主导的乌鲁木齐地区线材价格全国最高, 高材价格为 4030/吨, 周持平。

3、冷轧薄板价格

本周冷轧薄板价格整体上涨。截至 2009-07-10, 由于前期拉涨过快, 上周冷轧薄板价格盘整, 本周继续上涨, 其中 0.5mm 和 1mm 的冷轧薄板周上涨 0.7% 和 0.3%, 其中武钢主导的武汉地区 0.5mm 冷轧薄板涨幅最大, 为 3.1%, 武钢主导的武汉地区 1mm 冷轧薄板涨幅最大, 为 3.6%, 较全国均价高约 95 元/吨。

钢厂调升扁平材价格。武钢于 7 月 6 日对热轧出厂价格不含税上调 240 元/吨, 冷轧出厂价格不含税上调 480 元/吨。莱钢于 7 月 7 日对热轧卷板出厂价格上调 30 元/吨。济钢于 7 月 8 日对热卷、冷卷出厂价格上调 40 元/吨。

图 5: 全国冷轧薄板周盘整后继续上涨 (0701-090710)

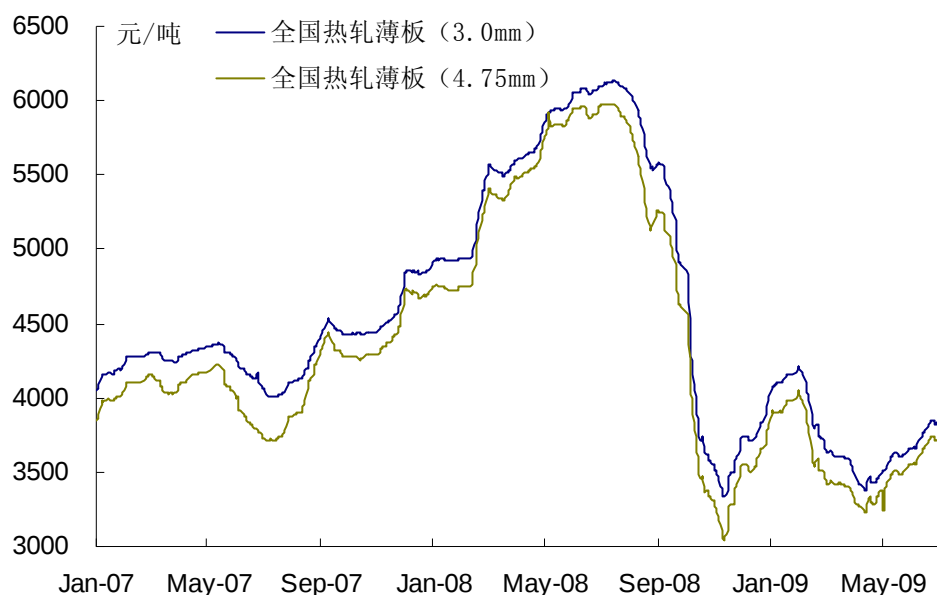


资料来源: MYSTEEL, 招商证券

4、热轧薄板价格

热轧薄板价格整体上涨。截至 2009-07-10, 3mm 和 4.75mm 热轧薄板全国均价周环比分别上涨 1.2% 和 1.12%。武钢主导的武汉地区 3mm 热轧薄板价格上涨最大, 为 5.1%; 4.75mm 热轧薄板邯郸钢铁主导的武汉地区上涨了 2.2%, 涨幅较大, 太钢郑州地区热轧下跌 2.6%, 余者皆有 1% 涨幅不等。

图 6: 全国热轧薄板价格盘整后继续上涨 (0701-090710)

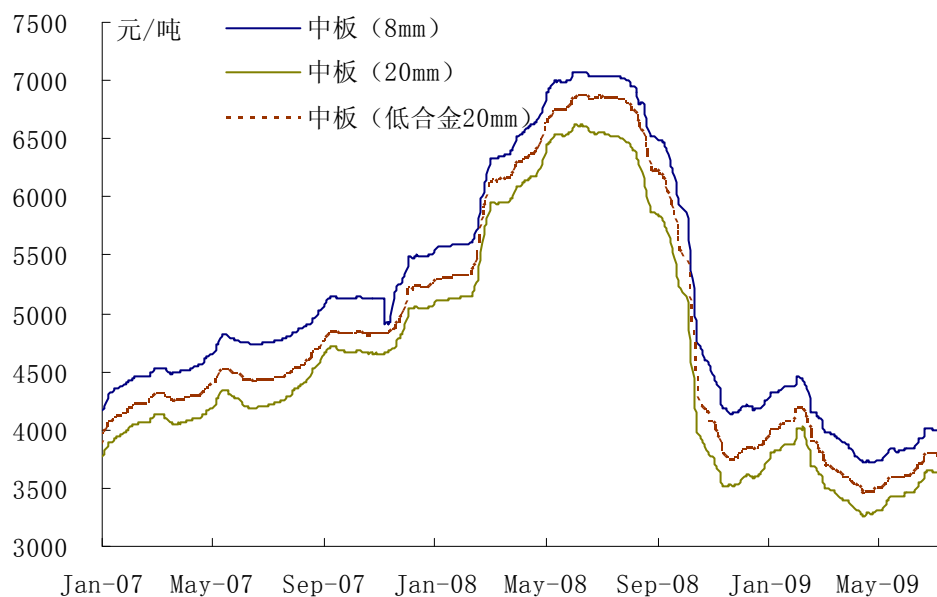


资料来源: MYSTEEL, 招商证券

5、中厚板价格

全国中厚板价格盘整。截至 2009-07-10, Myspic 中厚板价格指数为 133.9 点, 相对上周持平, 相对上月上涨 4.5%, 比去年同期下跌 44.3%; 全国中厚板价格较上周主流价格下跌 20-50 元/吨, 其中 8mm、20mm 和低合金分别下跌 0.1%、0%和 0.1%。中厚板价格整体比较稳定, 部分地区价格有松动迹象。武钢于 7 月 6 日对中厚板出厂价格不含税上调 350 元/吨。

图 7: 全国中厚板价格调整 (0701-090710)

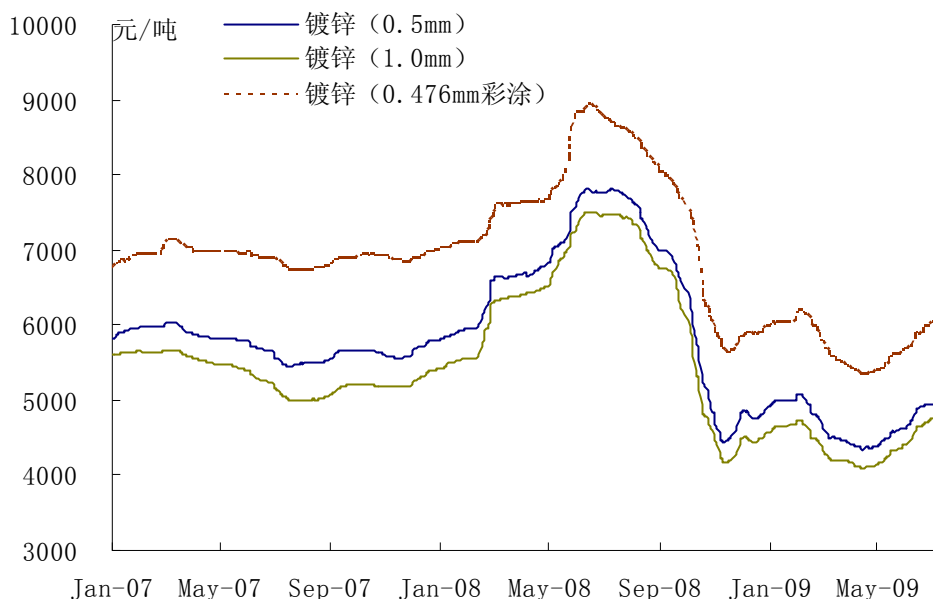


资料来源: MYSTEEL, 招商证券

6、涂镀价格

全国涂镀产品价格小幅上涨。截至 2009-07-10，国内 1.0mm 镀锌板价格最低为博兴市场的 4530 元/吨，最高为沈阳市场的 5000 元/吨，国内整体均价为 4761 元/吨，较上周上涨 9 元/吨；0.5mm 彩涂板价格最低为杭州市场的 5500 元/吨，最高为广州市场的 6700 元/吨，国内整体均价为 6041 元/吨，较上周上涨 19 元/吨。截至周五，Myspic Myspic 镀锌指数为 94，较上周增长 0.5%。

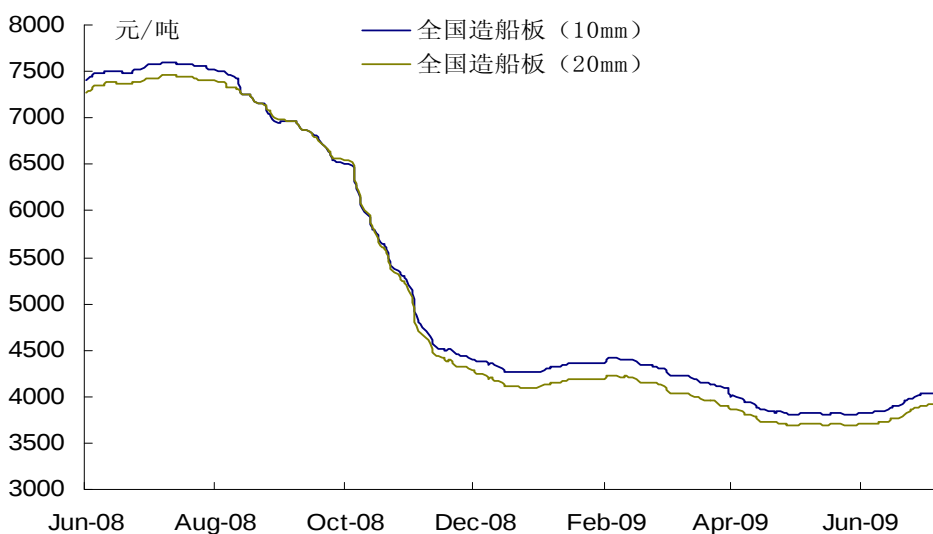
图 8：全国镀锌板价格续涨（0701-090710）



资料来源：MYSTEEL，招商证券

7、造船板价格

图 9：全国造船板价格继续补涨（0801-090710）



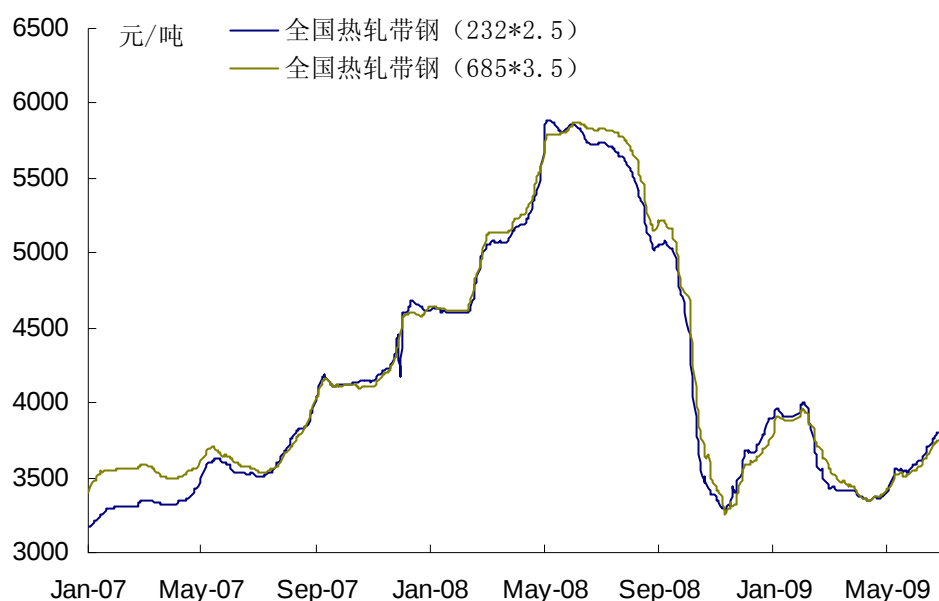
资料来源：MYSTEEL，招商证券

造船板价格继续补涨。造船行业正在缓慢走出低谷，预计造船板价格弱势将持续，本周造船板价格继续补涨。本周全国造船板价格周环比上涨0.3%-0.6%，其中武钢主导的武汉地区10mm造船板价格上涨了2.6%，涨幅最大；20mm造船板唐钢和韶钢主导的宁波和广州地区价格上涨较大，其他地区也有上涨表现。

8、热轧带钢价格

全国热轧带钢价格盘整。截至 2009-07-10，全国热轧带钢 232*2.5 型号周上涨 00%，685*3.5 型号上涨了 0.1%，广州地区热轧带钢价格全国最高，高出全国均价约 50 元/吨，其中 685*3.5 型号全国均价为 3880 元/吨。

图 10：全国热轧带钢价格盘整（0701-090710）

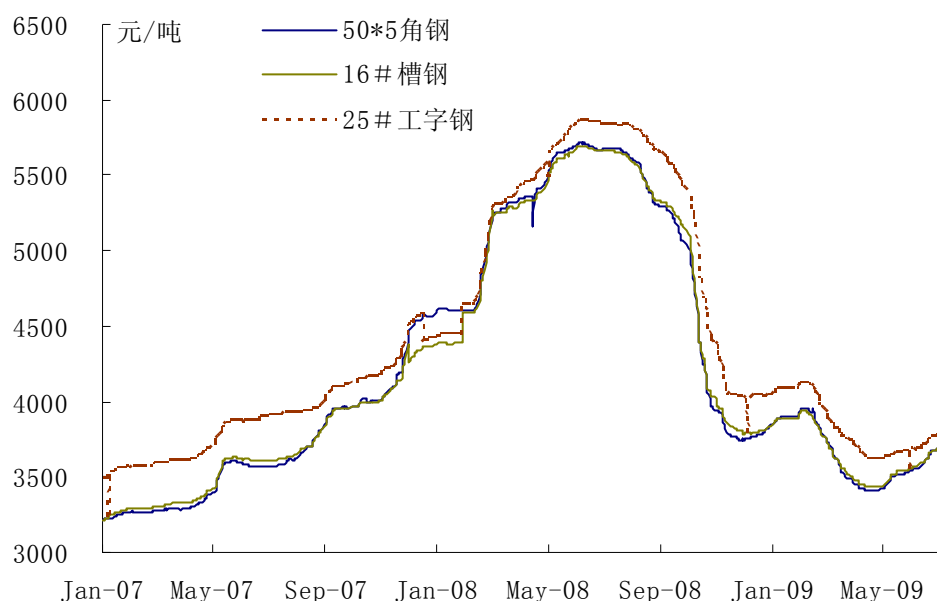


资料来源：MYSTEEL，招商证券

9、大中型材价格

型材价格整体稳定。截至 2009-07-10，全国 5 # 角钢全国均价 3698 元/吨，较上周微涨 0.4%；16 # 槽钢全国均价 3696 元/吨，较上周末上涨 0.3%；25 # 工字钢全国均价 3790 元/吨，较上周末微涨 0.3%。

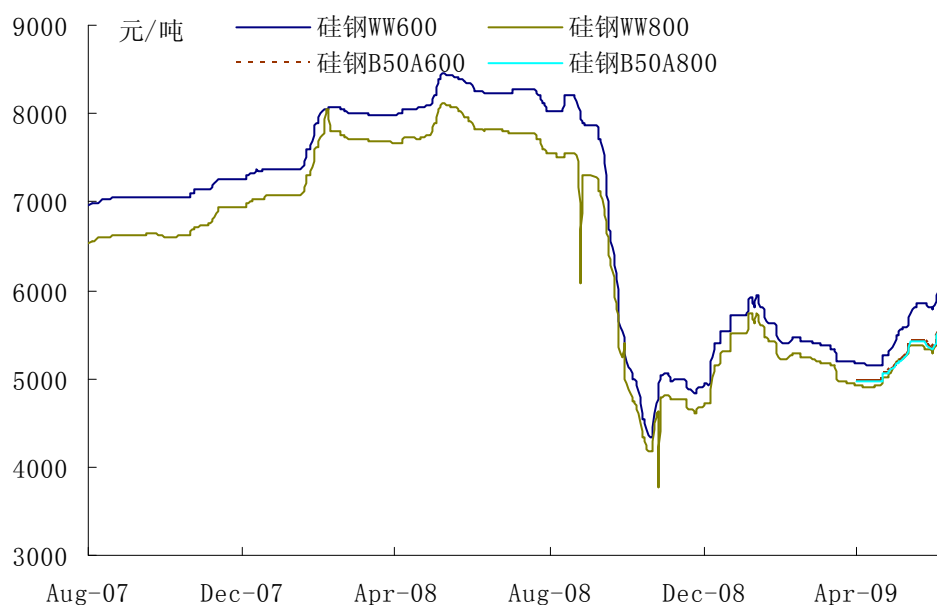
图 11: 全国大中型材价格价格稳定 (0701-090710)



资料来源: MYSTEEL, 招商证券

10、硅钢价格

图 12: 全国硅钢价格创年内新高 (0708-090710)



资料来源: MYSTEEL, 招商证券

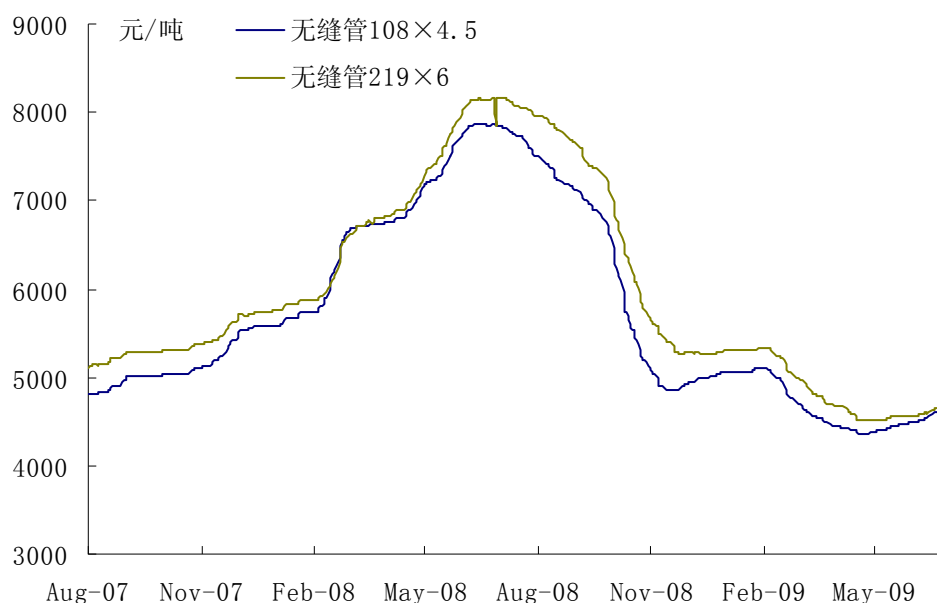
全国硅钢价格创年内新高。武钢于7月6日对无取向硅钢出厂价格不含税上调650元/吨,取向硅钢出厂价格不含税上调1000元/吨。

受下游需求较大影响,硅钢价格连续上涨,截至2009-07-10,硅钢价格已经创年内新高,ww600硅钢周环比上涨7.7%,ww800硅钢周环比上涨7.1%,B50A600和B50A800系列硅钢分别上涨7.8%和6.4%。

11、无缝管价格

无缝管价格微涨。截至 2009-07-10，108*4.5 系列无缝管周环比上涨 1%，219*6 系列无缝管周环比上涨 0.7%。鞍钢股份主导的广州地区无缝管价格大涨 4.1%，天津地区上涨 4.3%。

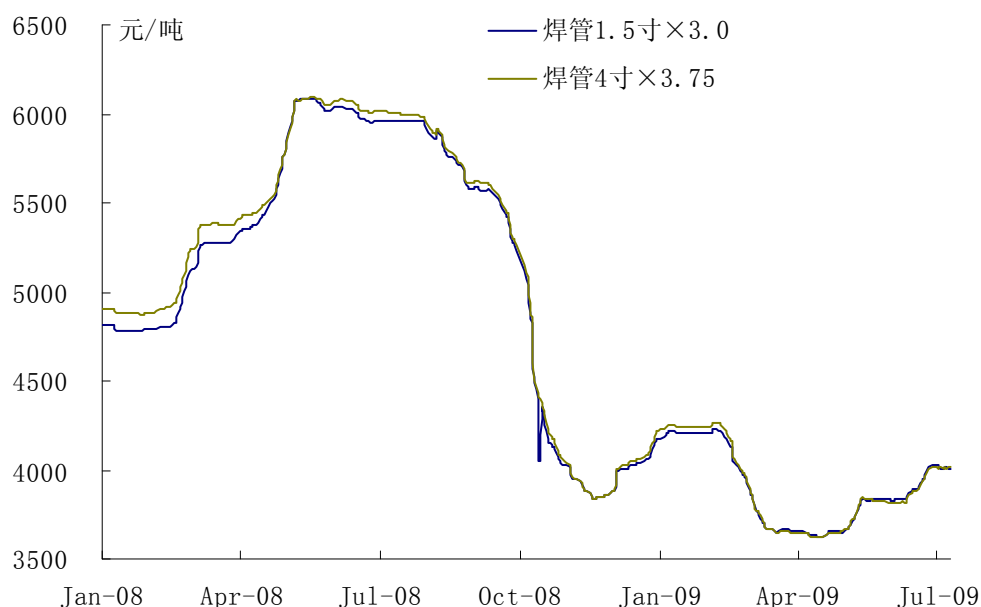
图 13：全国无缝钢管价格上周继续上涨（0708-090710）



资料来源：MYSTEEL，招商证券

12、其他价格

图 14：全国焊管价格调整（0801-090710）

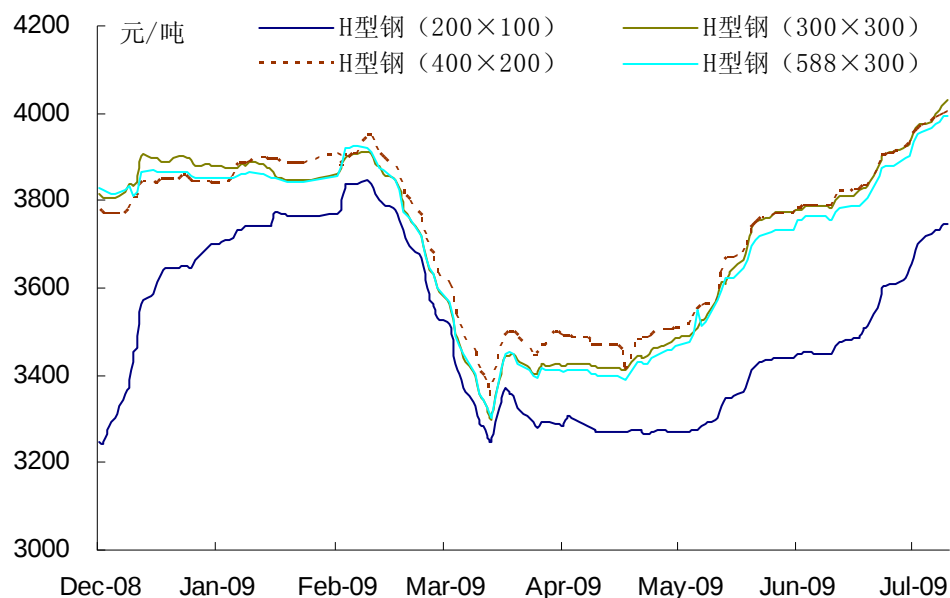


资料来源：MYSTEEL，招商证券

全国焊管价格调整。截至 2009-07-10, 1.5 寸*3 焊管全国均价为 4009 元/吨, 微跌 0.3%, 4 寸*3.75 焊管全国均价为 4011 元/吨, 与上周微跌 0.1%。

全国 H 型钢价格创年内新高。截至 2009-07-10, 全国各型号 H 型钢周环比上涨 0.8%-1%, 已创年内新高, 莱钢和马钢将因此受益。

图 15: 全国H型钢价格继续上涨 (0812-090710)



资料来源: MYSTEEL, 招商证券

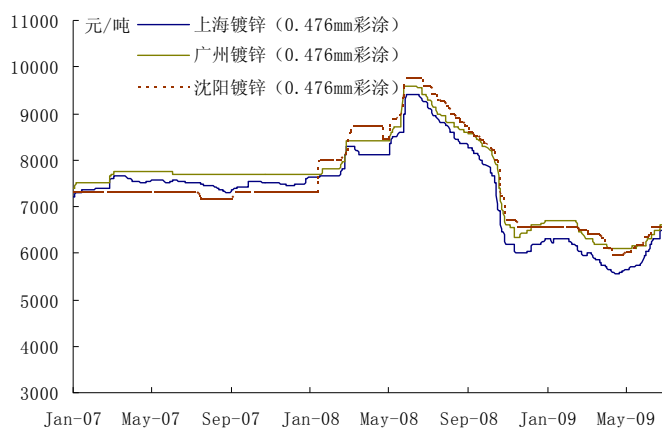
三、全国主要钢铁上市公司主导价格

1、宝钢

宝钢彩涂镀锌板价格稳定上涨。宝钢的彩涂镀锌板卷产品在上海、广州和沈阳等地占据主导地位，本周宝钢主导的彩涂镀锌板卷上海地区价格为 6550 元/吨，广州 6700 元/吨，周环比分别上涨 50 元和 100 元/吨，沈阳地区价格为 6650 元/吨，周持平。

宝钢 7 月 1 日出台 2009 年 8 月份部分产品的出厂价格方案。其中，钢管和钢坯价格维持 7 月份价格不变。线材价格在 7 月份价格基础上平均每吨上调 300 元。普碳及低合金宽厚板每吨上调 200 元，锅炉容器钢每吨上调 300 元，船板上调 150 元。关注 7 月中旬将出的 8 月份冷热轧主流品种售价。

图 16：宝钢主导地区彩涂镀锌板卷价格走势



资料来源：MYSTEEL，招商证券研发中心

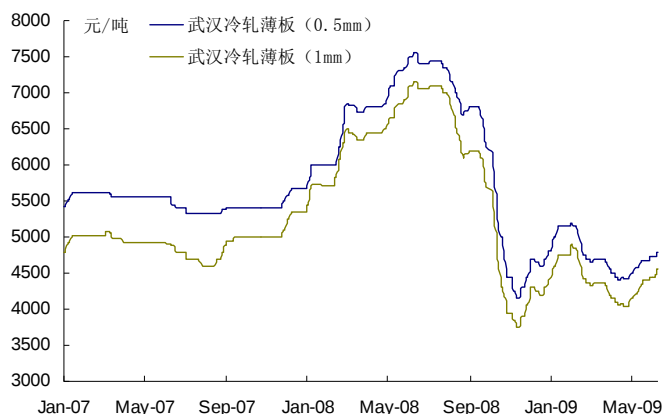
2、武钢

武钢主导地区冷、热轧薄板价格大涨。其中 0.5mm 冷轧薄板价格 5050 元/吨，周环比上涨 3.1%，1mm 冷轧薄板价格 4850 元/吨，上涨了 3.6%。热轧薄板产品价格为 3930 元，周环比大涨 5.1%。

武钢主导地区造船板价格大涨。武钢武汉地区造船板价格 3900 元/吨，周环比大涨 2.6%；重庆地区造船板价格 4200 元/吨，周环比持平。

武钢主导地区镀锌板卷价格涨幅较大。0.5mm 镀锌、1mm 镀锌和 0.476mm 彩涂价格分别为 4950 元/吨、4650 元/吨和 5900 元/吨，涨幅为 1.1%、1.1%和 0%。

图 17: 武钢主导地区冷轧薄板价格走势



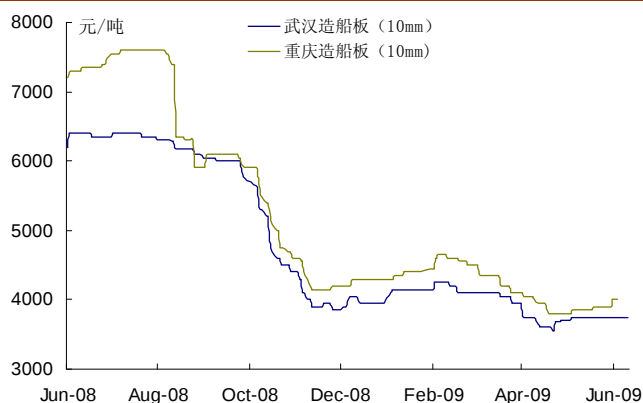
资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

图 18: 武钢主导地区热轧薄板价格走势



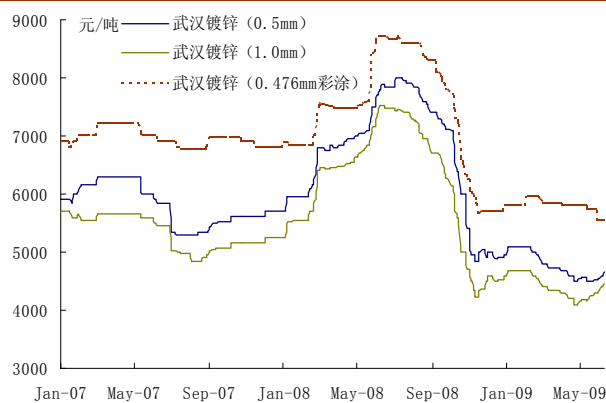
资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

图 19: 武钢主导地区造船板价格走势



资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

图 20: 武钢主导地区镀锌板价格走势



资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

3、唐钢

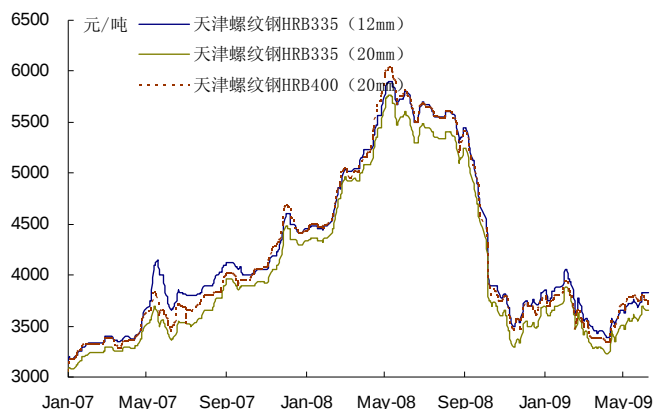
唐钢主导地区螺纹钢价格上涨。唐钢螺纹钢产品在天津占据主导地位，其中 HRB335 系列 12mm 螺纹钢价格为 3980 元/吨, 上涨 1.3%, 20mm 价格为 3900 元/吨, 上涨 2.1%, HRB400 系列价格上涨 2.3%。

唐钢主导地区线材价格稳定。天津高线价格为 3830 元/吨, 周环比上涨 1.9%。

唐钢主导地区热轧薄板价格大幅上涨。唐钢的热轧薄板在北京、上海、广州和太原地区占据主导地位，北京和广州地区价格上涨 1.3%，上海和太原地区售价上涨 1.6%和 1.3%。

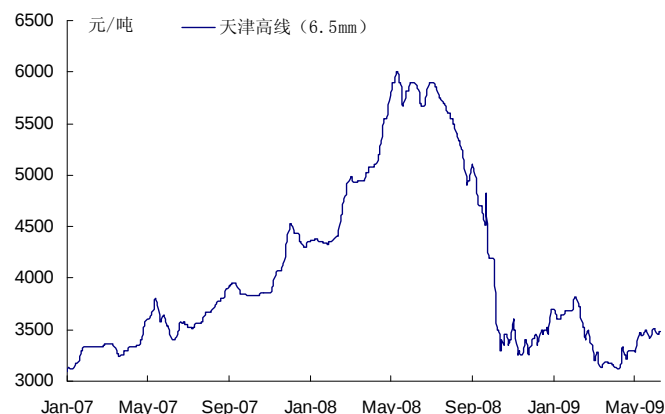
造船板价格继续补涨。唐钢造船板在宁波占据主导地位，造船板本周总体上涨 1.3%

图 21: 唐钢主导地区螺纹钢价格走势



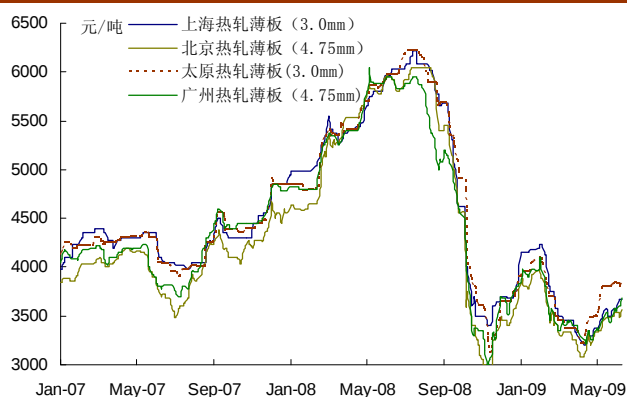
资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

图 22: 唐钢主导地区高线价格走势



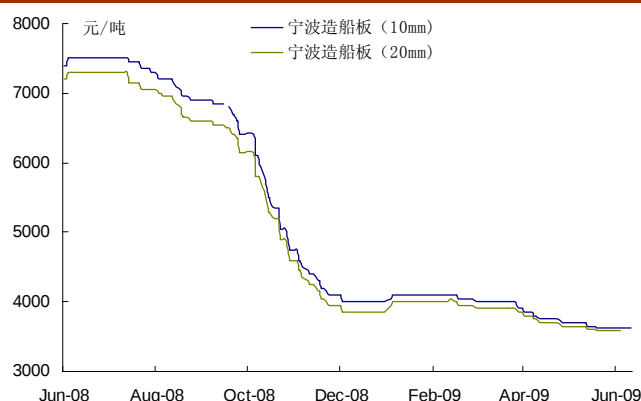
资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

图 23: 唐钢主导地区热轧薄板价格走势



资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

图 24: 唐钢主导地区造船板价格走势



资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

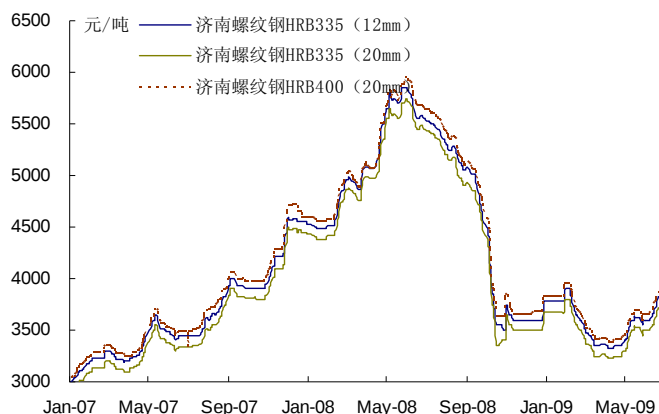
4、济南钢铁

济南钢铁主导地区螺纹钢价格有所上涨。济南地区 HRB335 系列 12mm 螺纹钢、20mm 系列和 HRB400 系列 20mm 螺纹钢价格涨幅分别为 1.6%、1.4%和 1.3%。

济南钢铁主导地区热轧薄板微涨。济南地区热轧 3mm 和 4.75mm 系列价格分别为 3900 元/吨和 3780 元/吨，周环比上涨 0.8%。

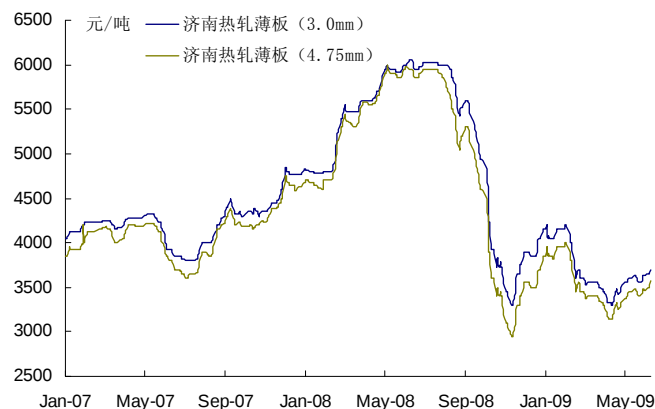
济南钢铁主导地区中厚板价格下跌。济南地区中厚板价格整体调整，周环比跌幅 1%左右；造船板价格分别整体稳定，周环比持平。

图 25: 济南钢铁主导地区螺纹钢价格走势



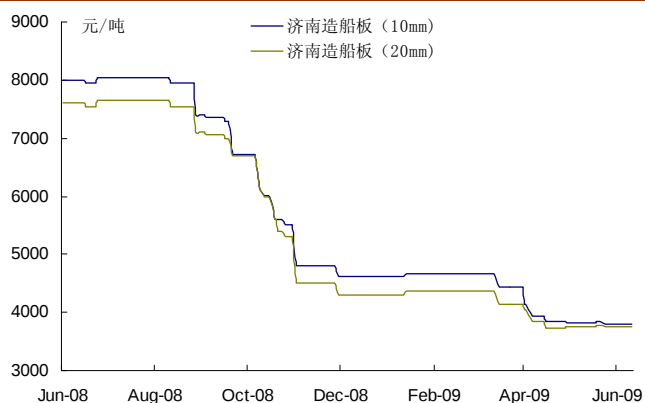
资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

图 26: 济南主导地区热轧薄板价格走势



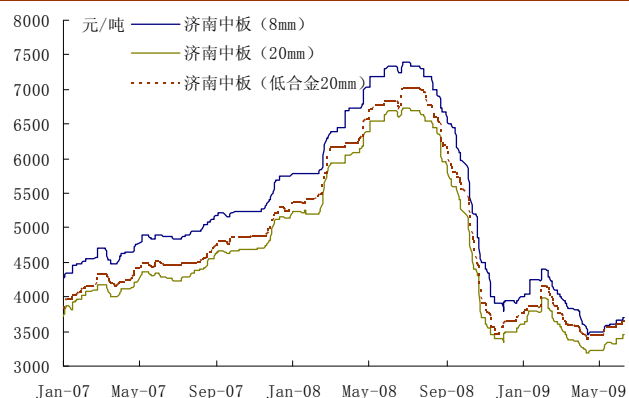
资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

图 27: 济南钢铁主导地区造船板价格走势



资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

图 28: 济南钢铁主导地区中厚板价格走势

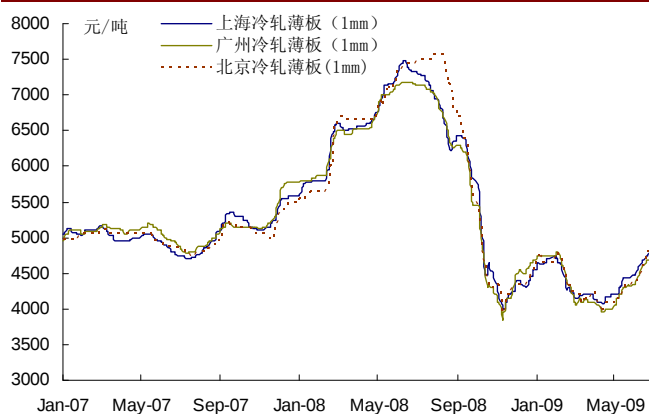


资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

5、鞍钢股份

鞍钢主导地区冷轧薄板整体上涨；鞍钢主导的广州地区热轧薄板价格大涨 2.6%，无缝管表现较好，兰州地区大涨 4.6%。

图 29: 鞍钢主导地区冷轧薄板价格走势



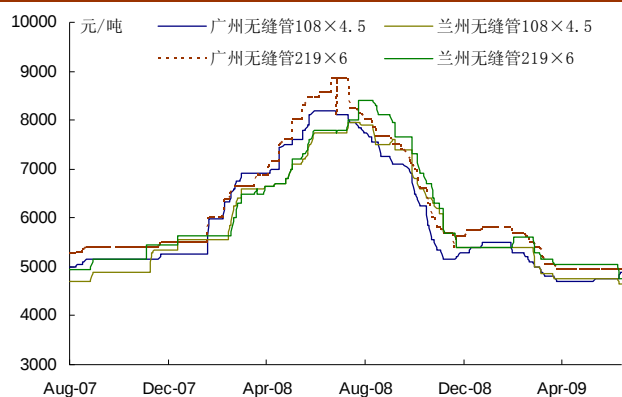
资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

图 30: 鞍钢主导地区热轧薄板价格走势



资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

图 31: 鞍钢主导地区无缝管价格走势



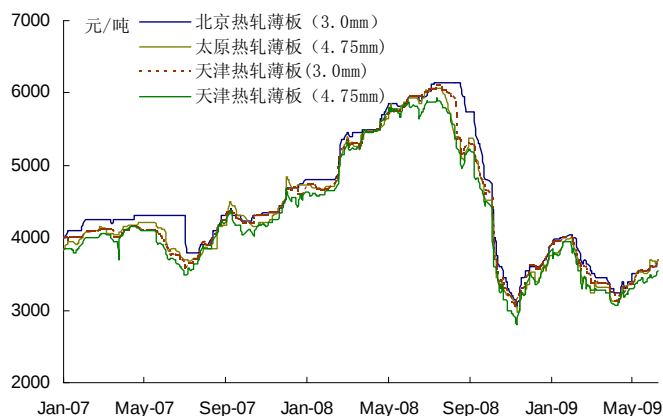
资料来源: CEIC, 招商证券研发中心

6、太钢不锈

太钢不锈主导地区热轧薄板稳定。太钢的热轧薄板在北京、太原和天津地区占据主导地位，各地区热轧薄板稳定，周环比略有上涨。

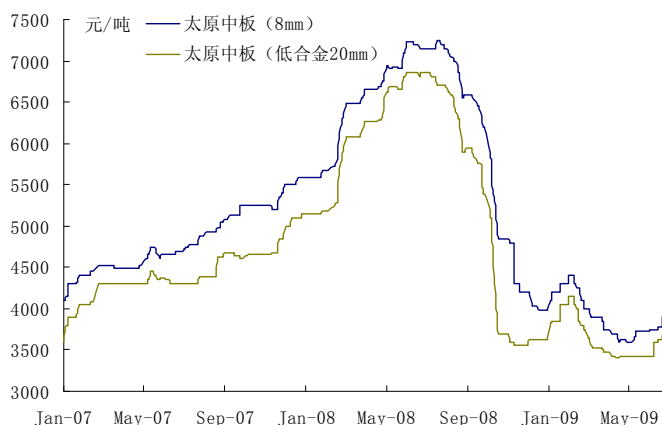
太钢主导地区中厚板价格略有调整。太钢中厚板在太原占据主导地位，本周太原地区中板低合金 20mm 下跌 1.8%，8mm 中板周环比上涨 1.8%。

图 32: 太钢主导地区热轧薄板价格走势



资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

图 33: 太钢主导地区中板价格走势



资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

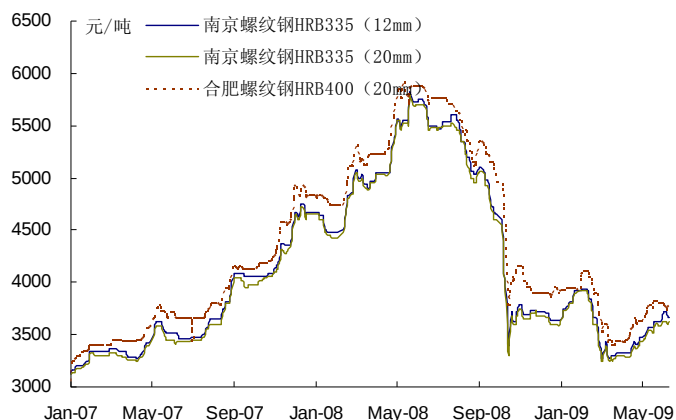
7、马钢股份

马钢主导地区螺纹钢价格有所上涨。其中南京地区 12mm 螺纹上涨 1.8%，合肥地区上涨 1%，20mm 螺纹上涨 1.3%；

线材价格盘整。南京地区高线价格为 3920 元/吨，周环比上涨 1%；而合肥市场钢材价格周环比上涨 0.8%。

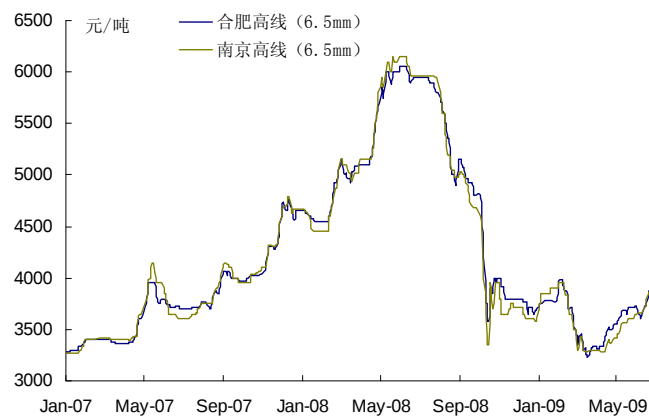
马钢主导地区冷轧、热轧齐上涨。合肥地区冷轧薄板价格持平，价格为 4800 元/吨；合肥热轧价格小幅上涨，3mm 和 4.75mm 热轧分别上涨 1.3%和 1.4%。

图 34: 马钢主导地区螺纹钢价格走势



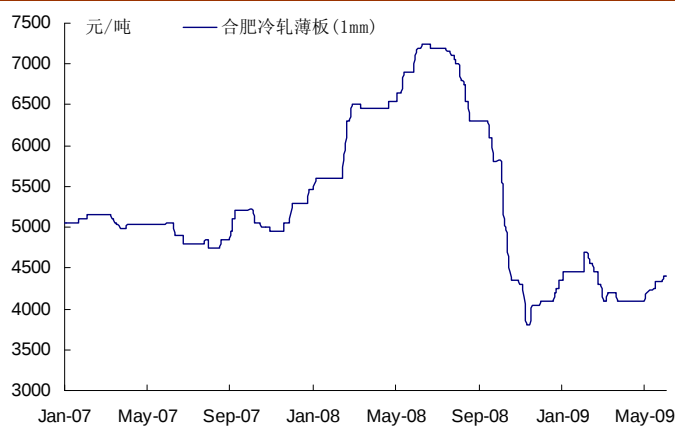
资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

图 35: 马钢主导地区线材价格走势



资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

图 36: 马钢主导地区冷轧薄板价格走势



资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

图 37: 马钢主导地区热轧薄板价格走势

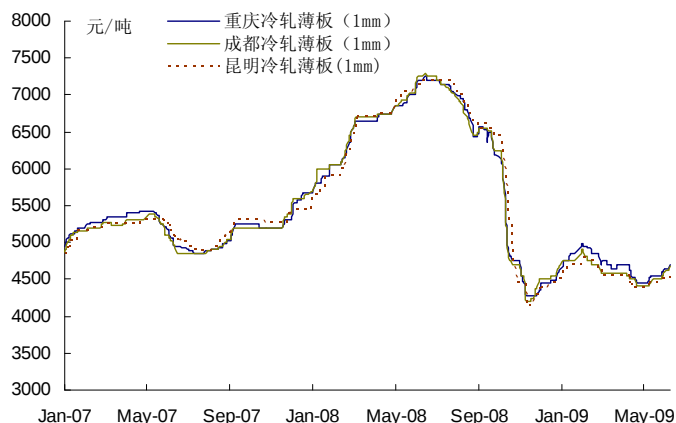


资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

8、攀钢钢钒

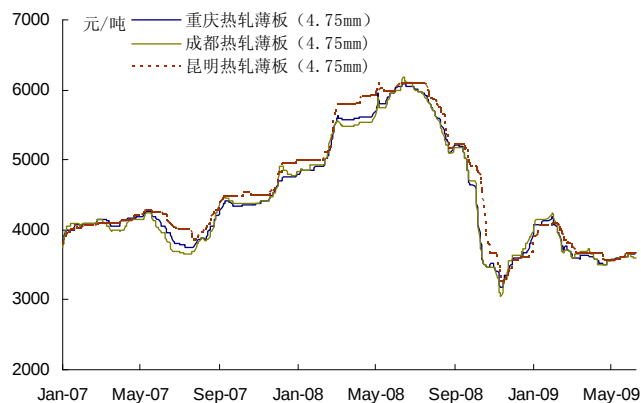
攀钢冷轧薄板均价上涨 0%-0.8%，热轧薄板价格上涨 0.8%-1.8%。

图 38: 攀钢主导地区冷轧薄板价格走势



资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

图 39: 攀钢主导地区热轧薄板价格走势



资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

9、重庆钢铁

重庆钢铁主导地区线材价格大涨。重庆地区高线周环比大涨 5.2%，价格为 4010 元/吨，大涨 200 元/吨。

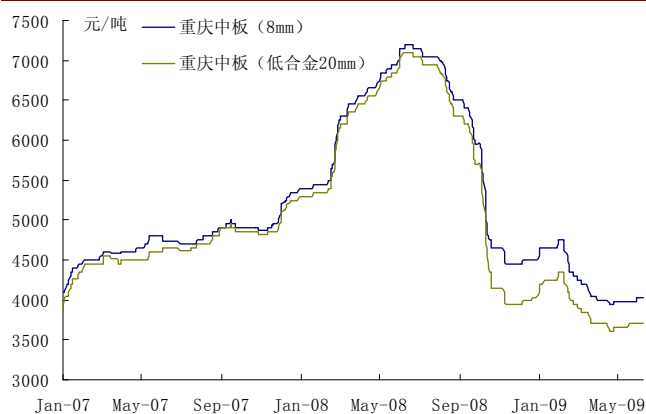
重庆钢铁主导地区中厚板价格稳定。重庆地区 3mm 中板稳定，价格为 4130 元/吨，周持平，低合金 20mm 中板价格为 3790 元/吨，周持平；而镀锌板价格盘整，重庆地区镀锌板价格周环比持平。

图 40：重庆钢铁主导地区线材价格走势



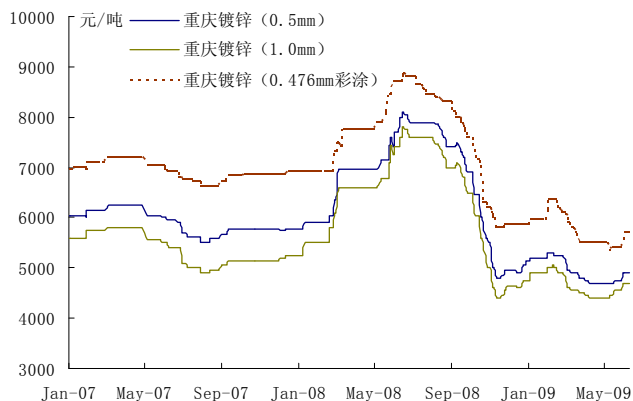
资料来源：MYSTEEL，招商证券研发中心

图 41：重庆钢铁主导地区中厚板价格走势



资料来源：MYSTEEL，招商证券研发中心

图 42：重庆钢铁主导地区镀锌板价格走势



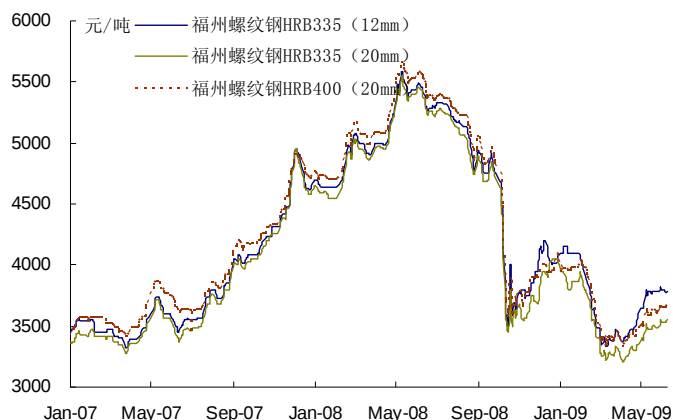
资料来源：MYSTEEL，招商证券研发中心

10、三钢闽光

三钢闽光主导地区螺纹钢价格盘整。HRB335 系列 12mm 螺纹周价格周微跌 0.5%，20mm 周持平，而 HRB400 系列 20mm 周持平。

三钢闽光主导地区线材价格调整。福州地区高线价格 3800 元/吨，周环比下跌 1%。

图 43: 三钢主导地区螺纹钢价格走势



资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

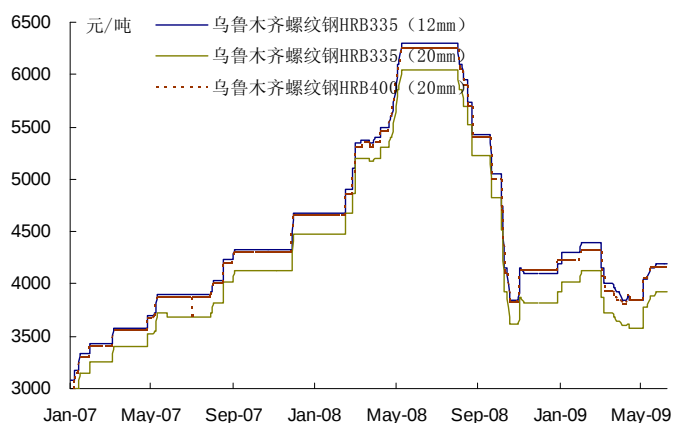
图 44: 三钢主导地区线材价格走势



资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

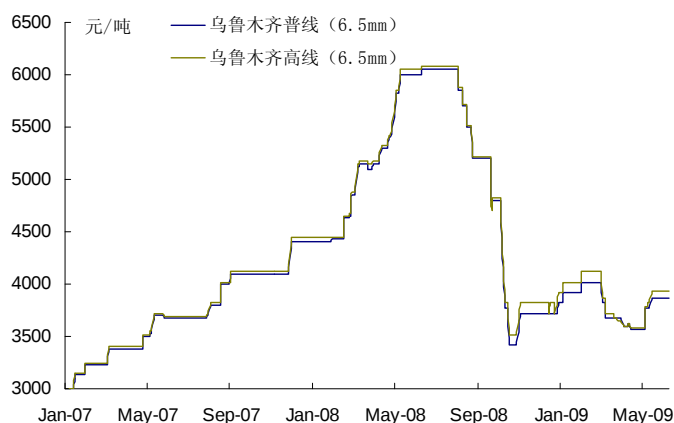
11、八一钢铁

图 45: 八一钢铁主导地区螺纹钢价格走势



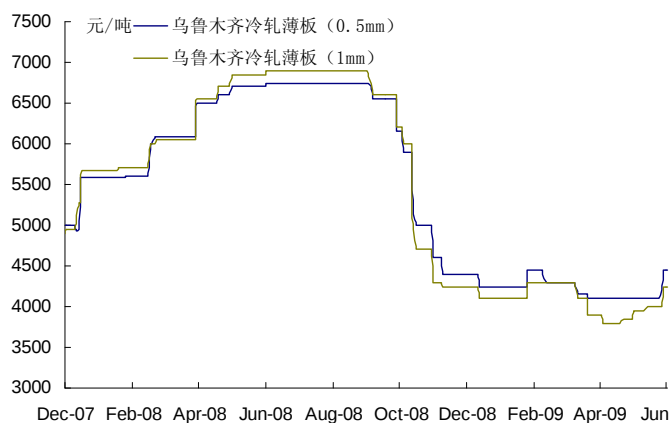
资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

图 46: 八一钢铁主导地区线材价格走势



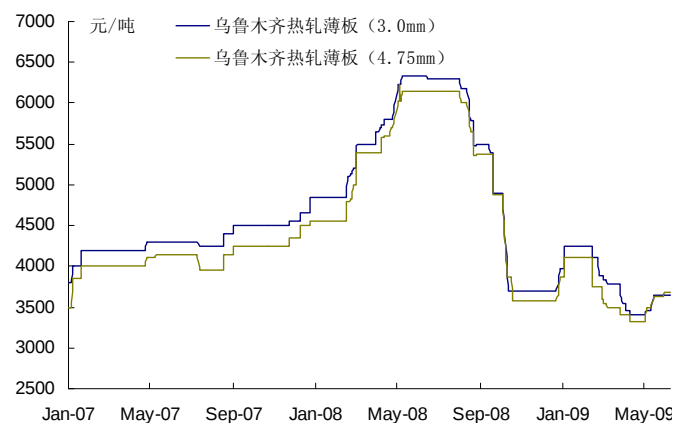
资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

图 47: 八一钢铁主导地区冷轧薄板价格走势



资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

图 48: 八一钢铁主导地区热轧薄板价格走势



资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

八一钢铁主导地区建筑钢材价格稳定。八一钢铁主导的乌鲁木齐螺纹钢和线材价格是全国最高的，本周乌鲁木齐 20mm 螺纹钢价格为 4020 元/吨，高出全国均价 200 元/吨，周环比持平；乌鲁木齐高材价格为 4030 元/吨，较全国均价高出 200 元/吨，周环比持平。

八一钢铁主导地区冷热轧薄板稳定。乌鲁木齐冷轧薄板稳定，0.5mm 周环比持平，1mm 冷轧薄板售价 4300 元/吨，周环比持平；热轧薄板 3mm 价格为 3900 元/吨，4.75mm 热轧价格 3860 元/吨，周持平。

12、韶钢松山

韶钢松山主导的广州地区建筑钢材盘整后有所调整。其中广州 HRB335 系列 12mm 螺纹钢价格为 4080 元/吨，微跌 0.2%；广州高线价格为 3900 元/吨，周跌幅为 0.5%。

韶钢主导的广州地区中厚板价格微涨。本周广州 8mm 中板价格有所下跌，20mm 中板价格 3720 元/吨，微涨 0.2%，低合金 20mm 中板价格 3870 元/吨，略涨 0.5%，价格除了昆明地区，广州地区价格是次高的。

图 49：韶钢主导地区螺纹钢价格走势



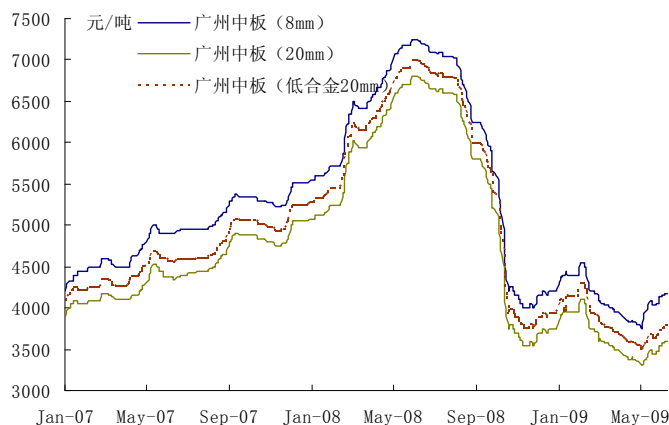
资料来源：MYSTEEL，招商证券研发中心

图 50：韶钢主导地区线材价格走势



资料来源：MYSTEEL，招商证券研发中心

图 51：韶钢主导地区中厚板价格走势



资料来源：MYSTEEL，招商证券研发中心

四、原材料成本价格

1、铁矿石价格上涨

境内铁矿石价格继续上涨。截至2009-07-10，境内各大矿山铁矿石均价为609.3元/吨，周环比上涨25.4元/吨，涨幅为4.34%。

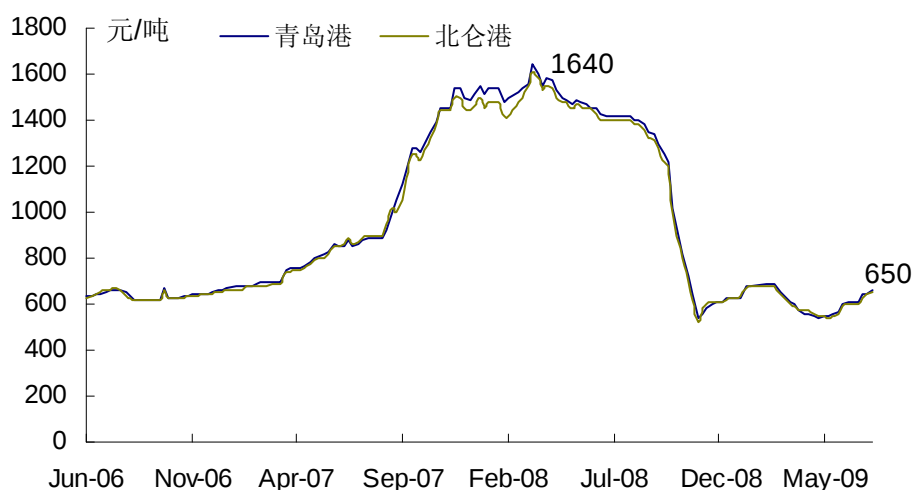
图 52：境内铁矿砂即期均价持续上涨（0601-090710）



资料来源：BLOOMBERG，招商证券

港口进口铁矿石价格上涨。受力拓和淡水河谷与亚洲其他国家达成的铁矿石长协价跌幅低于预期的影响，国际铁矿石现货价格上涨，国内进口港口铁矿石价格也持续上涨，本周进口青岛和北仑钢价格均为 660 元/吨和 650 元/吨，分别上涨 2.3%和 1.6%。

图 53：港口进口铁矿石上周持续上涨（0601-090710）

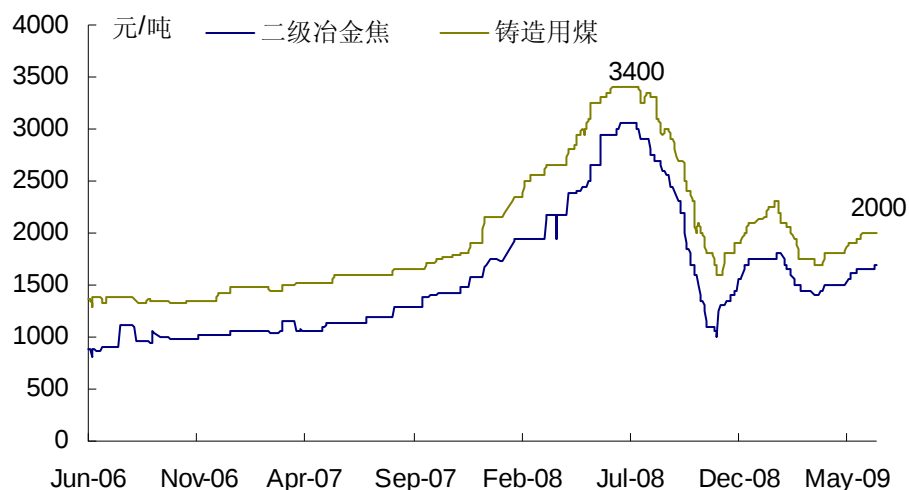


资料来源：BLOOMBERG，招商证券

2、煤炭价格盘整

境内煤炭价格盘整略涨。受钢铁价格上涨影响，前期境内煤炭价格均有所上涨，本周煤炭价格盘整，其中境内二级冶金焦价格为1700元/吨，周环比上涨50元/吨；铸造用煤价格为2000元/吨，周环比持平。

图 54：境内二级冶金焦和铸造用煤价格略有上涨（0601-090710）

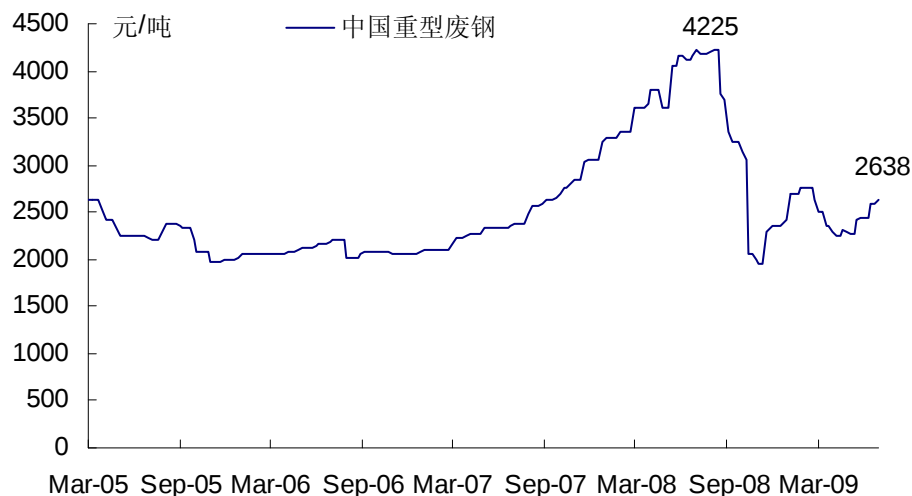


资料来源：BLOOMBERG，招商证券

3、废钢价格上涨

境内废钢价格周盘整。截至 2009-07-10，上海地区重型废钢价格为 2638 元/吨，较上周上涨 38 元/吨，周涨幅 1.44%。

图 55：中国重型废钢价格周上涨1.44%（0503-090710）

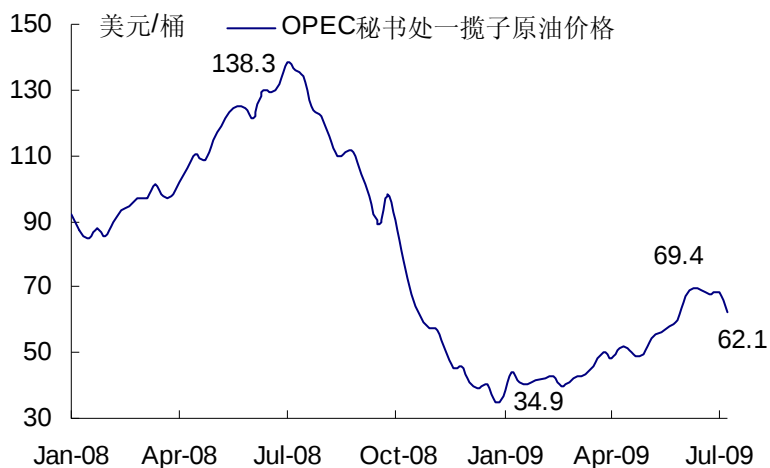


资料来源：BLOOMBERG，招商证券

4、油价大幅回调

国际原油价格大幅回调。OPEC 秘书处一揽子原油出厂价格本周下跌 9%，截至 2009-07-10，OPEC 秘书处一揽子原油价格为 62.1 元/桶，较上周下跌了 6.15 元/桶。

图 56: OPEC原油出厂价格大幅回调 (0801-090710)

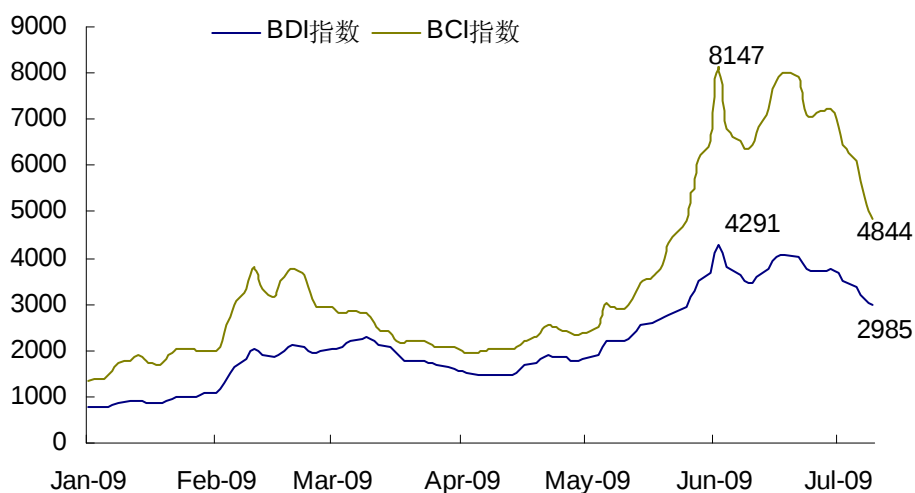


资料来源: BLOOMBERG, 招商证券

5、海运费回调

本周 BDI、BCI 指数大幅回调。截至 2009-07-10，BDI 指数下跌至 2985，周环比下跌 15.2%；截至 2009-07-10，BCI 指数下跌至 4844，周环比下跌 24.8%。

图 57: 上周BDI和BCI指数大幅回调 (0901-090710)



资料来源: BLOOMBERG, 招商证券

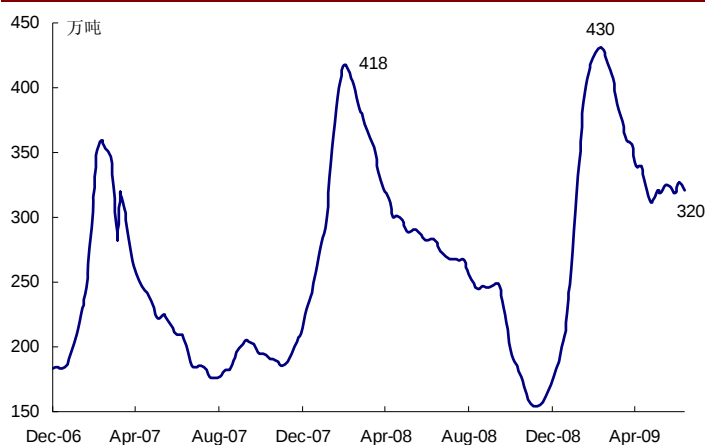
五、钢材和铁矿石库存

1、钢材库存

全国主要城市建筑用钢库存有所下降。截至2009-07-10，全国主要城市螺纹钢库存320万吨，较上周下降6.6万吨，成都和上海地区库存变动较大，下降最为明显，华中和华南地区库存较为稳定，华北地区库存下降较大；全国主要城市线材库存87.9万吨，较上周下降1.06万吨，西南地区库存下降较大，其他地区库存较为稳定。

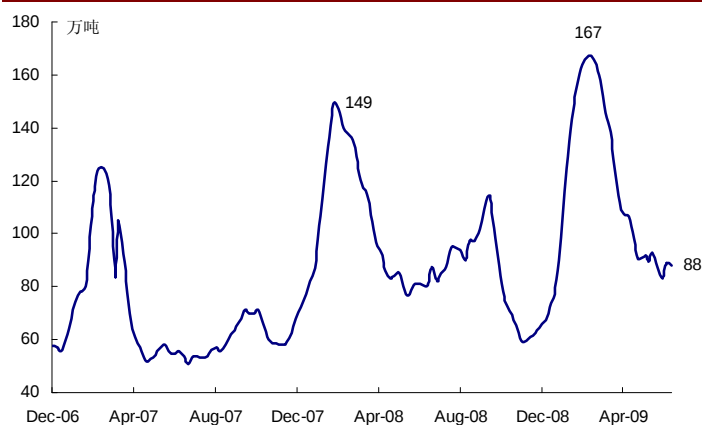
全国主要城市板材库存集体上升。截至2009-07-10，全国主要城市热轧板卷库存273.8万吨，周环比上升4.35万吨；而冷轧和中板库存也有上升，全国主要城市冷轧和中板库存分别为107.7万吨和122.4万吨，周环比分别上升了1.5万吨和上升了0.09万吨。

图 58：全国主要城市螺纹钢库存分周走势



资料来源：Mysteel，招商证券研发中心

图 59：全国主要城市线材库存分周走势



资料来源：Mysteel，招商证券研发中心

图 60：全国主要城市热轧板库存分周走势



资料来源：Mysteel，招商证券研发中心

图 61：全国主要城市冷轧板库存分周走势



资料来源：Mysteel，招商证券研发中心

图 62: 全国主要城市中板库存分周走势

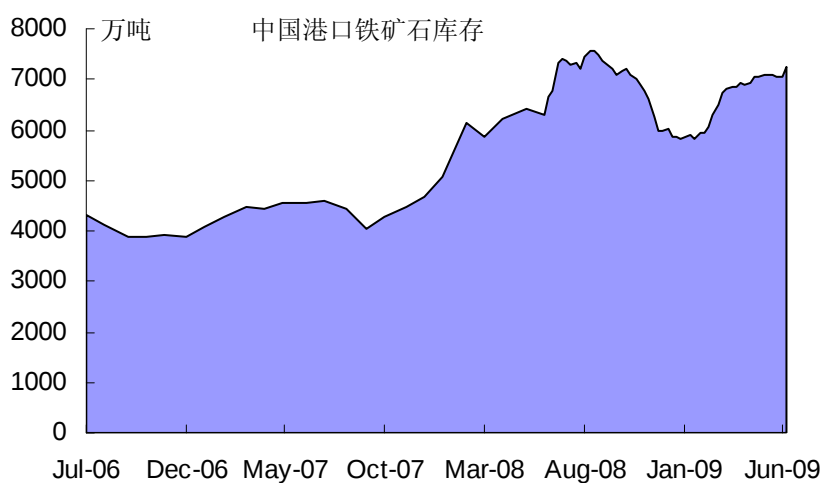


资料来源: Mysteel, 招商证券研发中心

2、铁矿石库存

港口铁矿石库存居高不下。截至2009-07-3, 港口铁矿石合计库存7237万吨, 相比2008年9月份最高点7546万吨仅有300万吨差距, 周环比上升了192万吨, 铁矿石压港情况加重。

图 63: 港口铁矿石库存居高不下 (0606-090703)



资料来源: BLOOMBERG, 招商证券

六、股价和估值

表 2：招商证券重点公司估值一览表

	股价	08EPS	09EPS	10EPS	08PE	09PE	PB	评级
宝钢股份	8.1	0.37	0.18	0.38	21.8	44.9	1.5	审慎推荐-A
鞍钢股份	14.1	0.41	0.45	0.58	34.3	31.2	1.9	审慎推荐-A
武钢股份	9.1	0.66	0.5	0.62	13.7	18.1	2.5	审慎推荐-A
莱钢股份	14.1	0.29	0.25	0.48	48.7	56.5	2.1	审慎推荐-A
新兴铸管	9.1	0.43	0.51	0.62	21.2	17.8	2.1	强烈推荐-B
柳钢股份	8.2	0.01	0.2	0.66	1343	41.0	5.0	强烈推荐-B
八一钢铁	13.2	0.14	0.32	0.58	94.4	41.3	3.8	强烈推荐-B
太钢不锈	9.1	0.23	0.25	0.65	39.7	36.5	2.6	强烈推荐-A
华菱钢铁	8.5	0.35	0.31	0.50	24.3	27.4	1.6	审慎推荐-A
三钢闽光	16.7	0.07	0.32	0.77	239.1	52.3	3.6	强烈推荐-B

资料来源：招商证券

表 3：国际国内钢铁股估值比较

名称		本年预测 PE	下年预 测 PE	PE	PB	Ev / Ebita
日本						
NIPPON STEEL CORP	新日铁	9.5	-	13.3	1.2	9.5
SUMITOMO METAL INDUSTRIES	住友金属	8.4	-	10.8	1.2	8.4
KOBE STEEL LTD	神户制钢	10.6	-	-	1.0	10.6
美国						
NUCOR CORP	纽克钢铁	-	14.9	9.4	1.7	5.5
UNITED STATES STEEL CORP	美国钢铁	-	39.8	2.5	0.8	-
RELIANCE STEEL & ALUMINUM		24.9	8.7	6.4	1.0	3.8
STEEL DYNAMICS INC	动态钢	-	10.8	10.4	1.6	5.2
亚洲						
CHINA STEEL CORP	中钢股份	127.2	16.5	14.0	1.5	10.3
STEEL AUTHORITY OF INDIA	印度钢铁管理局公司	0.0	0.0	-	-	6.3
TATA STEEL LIMITED	印度塔塔钢铁	7.2	5.3	5.3	0.9	7.3
POSCO	韩国浦项钢铁	14.9	9.8	7.4	1.2	4.6
欧洲						
THYSSENKRUPP AG	德国蒂森克虏伯	-	14.1	7.0	0.8	3.4
SEVERSTAL-CLS		-	10.8	5.9	0.7	-
RAUTARUUKKI OYJ		-	15.2	8.7	1.1	3.6
ARCELORMITTAL	安赛乐米塔尔	45.0	9.4	-	-	3.2
中国						
WUHAN IRON & STEEL CO LTD-A	武钢股份	18.8	14.8	20.9	2.5	9.6
BAOSHAN IRON & STEEL CO-A	宝钢股份	25.6	17.4	60.7	1.5	14.4
ANGANG STEEL CO LTD - A	鞍钢股份	45.9	24.3	34.0	1.9	15.0
MAANSHAN IRON & STEEL-A	马钢股份	32.6	17.9	49.4	1.6	19.8
SHANXI TAIGANG STAINLESS-A	太钢不锈	33.8	29.2	-	2.6	16.0
PANZHIHUA NEW STEEL-A	攀钢股份	75.1	46.1	-	2.7	-
LAIWU STEEL CORPORATION	莱钢股份	30.9	23.8	-	2.4	17.1
JINAN IRON AND STEEL CO LTD	济钢股份	20.4	14.5	-	2.4	8.8
TANGSHAN IRON & STEEL CO-A	唐钢股份	28.9	23.2	31.4	2.8	8.6
SGIS SONGSHAN CO LTD	韶钢松山	19.6	16.1	-	1.5	-
XINING SPECIAL STEEL CO-A	西宁特钢	48.0	31.3	-	3.5	9.1
INNER MONGOLIAN BAOTOU STEEL	包钢股份	28.9	24.0	93.2	1.9	15.7
BEIJING SHOUGANG CO LTD-A	首钢股份	36.8	28.5	65.0	2.4	14.9

BENGANG STEEL PLATES CO-A	本钢板材	22.5	12.0	-	1.5	18.6
DAYE SPECIAL STEEL CO LTD-A	大冶特钢	42.5	-	115.3	2.3	18.3
XINJIANG BA YI IRON & STEEL-A	八一钢铁	18.1	16.3	25.3	2.1	14.3
HANDAN IRON & STEEL CO-A	邯郸钢铁	30.2	18.9	-	3.7	16.4
HUBEI FUXING SCIENCE & TECH	福星科技	35.3	23.7	48.5	1.4	13.3
HUNAN VALIN STEEL TUBE & -A	华菱管线	21.2	17.8	19.1	2.0	10.0
SANSTEEL MINGUANG CO LTD -A	三钢闽光	23.9	20.4	28.0	1.6	14.3

资料来源: bloomberg、招商证券, 上表采用 2009 年 7 月 10 日收盘价

分析师简介

张士宝：招商证券资深钢铁研究员、证券分析师。上海财经大学管理学硕士、江西财经大学经济学学士（会计学专业），会计师，中国期货从业资格。宝钢8 年工作经验，撰写过国家发改委委托的专题《2006 年中国钢铁产业地图》。07、08年两度入围新财富钢铁行业最佳分析师。

林向涛：招商证券钢铁行业助理分析师，清华大学金融学学士。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于 $\pm 5\%$ 之间

回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

免责声明

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。

本报告仅向特定客户传送，版权归招商证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。