

2009 年 7 月 13 日

2009 年第 8 期

跟踪区间：2009.7.6-2009.7.10

钢铁行业周报

摘要：

钢材价格继续上涨。6 月份全国粗钢产量为 4,538.7 万吨，日均产量为 151.29 万吨，为 09 年以来最高水平，仅次于 08 年 6 月。而武钢继宝钢上调出厂价后，超预期上调 8 月出厂价格，刺激国内钢材价格继续上扬，国内钢材市场呈普涨格局。其中，热轧类、螺纹类钢材价格涨幅居前，热轧周环比上涨 1.79%，螺纹钢周环比上涨 1.63%。宝钢、武钢上调出厂价格将形成示范效应，预计未来一段时间内，国内钢铁生产企业将出现涨价热。

国际钢材市场价格继续向好，除北美地区价格指数下跌外，其余地区都保持上涨。CRU 国际钢价综合指数升 2.8%；CRU 欧洲地区指数涨 2.34%；CRU 北美地区指数跌 1.09%；CRU 亚洲地区指数涨 4.90%。

钢材期货价格保持高位震荡，周五螺纹钢九月合约收报于 3878 元/吨，较上周涨 0.23%；线材九月合约收报于 3799 元/吨，较上周上涨 0.18%。

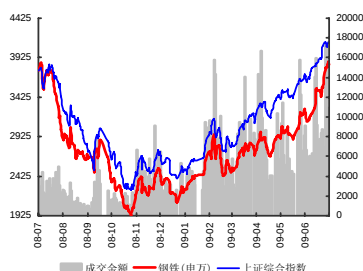
原材料价格稳中有升、海运费大跌。力拓间谍案增加了铁矿石价格谈判的不确定性。本周国内铁精粉、进口铁矿石价格保持稳定；山西焦协上调焦炭指导价，刺激焦炭价格上涨，上海二级冶金焦价格环比上涨 4.57%；原油价格跌回 60 美元/桶，致使海运费出现大幅下降，BDI 航运指数跌幅达到 14.26%；巴西至北仑的海运费下跌 23.12%，西澳至北仑的海运费下跌 15.07%。

板材库存上升，建筑钢材库存下降。本周板材库存出现增长，热轧、冷轧环比分别上涨 1.61%、1.41%；建筑钢材库存小幅反弹后，继续下行，螺纹钢库存下降 2.02%，线材库存下降 1.20%。房地产、基建仍是拉动钢材需求的主力。

行业动态：1) 钢铁企业兼并重组条例已初步制订 有望近期出台；2) 武钢再提 8 月出厂价格；3) 7 月山西焦炭价格每吨上涨 60 元；4) 全球新船订单重上百万吨，我国独占逾八成，上半年国产汽车销量逾 600 万辆创历史新高；6 月全国 70 个大中城市房价同比上涨 0.2%。

投资策略：钢铁行业景气度有所回升，下游产业复苏迹象明显。建议投资者关注：1) 盈利弹性较大；2) 具有估值优势；3) 具有并购重组概念的个股。如：武钢股份、重庆钢铁、西宁特钢等。

最近 52 周走势：



相关研究报告：

报告作者：

行业研究员：曾海

联系方式

电话：021-58766036-211

Email: zengh@glsc.com.cn

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

一、市场价格

(一) 国内钢价

中钢协最新统计显示, 6月下旬中国粗钢产量估算值为 1,519 万吨, 6 月份全国粗钢产量为 4,538.7 万吨, 日均产量为 151.29 万吨, 为 09 年以来最高水平, 仅次于 08 年 6 月。而武钢继上周宝钢上调 8 月出厂价后, 超预期上调 8 月出厂价格的策略, 刺激国内钢材价格继续上扬, 国内钢材市场价格呈普涨格局。其中, 热轧类、螺纹类钢材价格涨幅居前, 国内六城市均价, 热轧周环比上涨 1.79%, 螺纹钢环比上涨 1.63%。

作为国内钢铁行业的代表, 宝钢、武钢上调钢铁产品出厂价格将在国内钢铁行业内形成示范效应, 预计未来一段时间内, 国内钢铁生产企业将出现涨价热。由此, 国内钢铁企业的盈利水平将在扭亏为盈后, 继续扩大盈利空间。

表 1: 钢材价格指数及主要钢材平均价格变动 (价格单位: 元/吨)

	本周	周涨跌	周环比		本周	周涨跌	周环比
综合指数	140.6	1.7	1.22%	中厚板 20mm	3608	6	0.17%
扁平材指数	120.1	0.7	0.59%	螺纹 20mm	3855	62	1.63%
长材指数	157.4	2.6	1.68%	高线 6.5mm	3843	25	0.65%
热轧 3mm	3873	68	1.79%	镀锌板 1mm	4758	20	0.42%
冷轧 1mm	4787	44	0.93%	彩涂 0.476mm	6208	36	0.58%

数据来源: 国联证券研究所 Mysteel

注: 钢材平均价格为北京、天津、沈阳、上海、武汉、广州六城市均价

国内钢价走势图

图 1: 钢材价格继续上涨, 长材涨幅较大

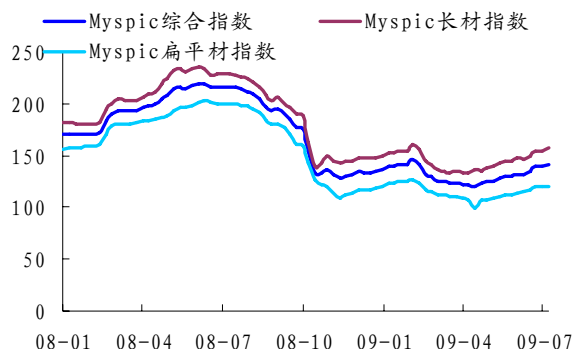


图 3: 20mm 中厚板均价与上周持平, 微涨 0.17%

图 2: 热轧均价上涨 1.79%, 冷轧均价上涨 0.93%

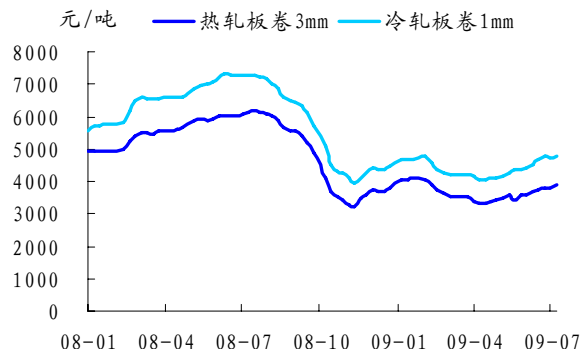


图 4: 镀锌板均价涨 0.42%, 彩涂板均价涨 0.58%

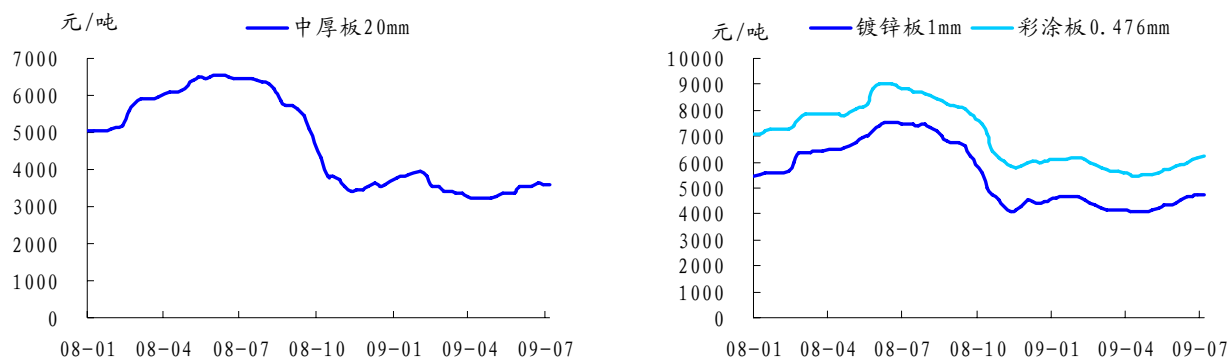
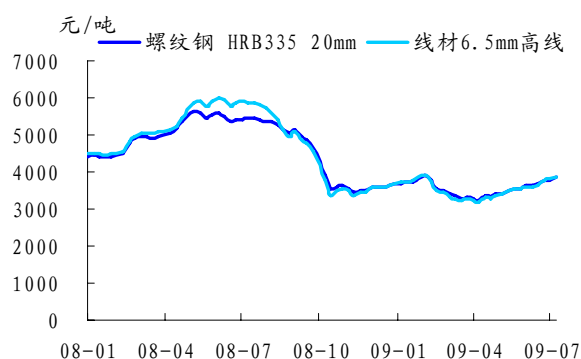


图 5: 螺纹钢均价上涨 1.63%; 高线均价上涨 0.65%



数据来源: 国联证券研究所 Mysteel

造船业、房地产业、汽车制造业等下游产业的统计数据表明, 社会钢铁需求随着下游行业产能的释放和景气的回升出现上升趋势。需求的上升一方面拉动钢材价格的上涨, 目前国内主要钢材品种的价格已经与年初最高水平相当或者略高; 另一方面需求的上升也刺激国内产能的释放, 前期为了维持价格稳定, 保持钢铁产业平稳运行, 各大钢铁企业普遍采取限产、减产措施, 现在需求的增加使得增产有利可图, 快速释放产能成为钢厂扩大盈利的首要选择。

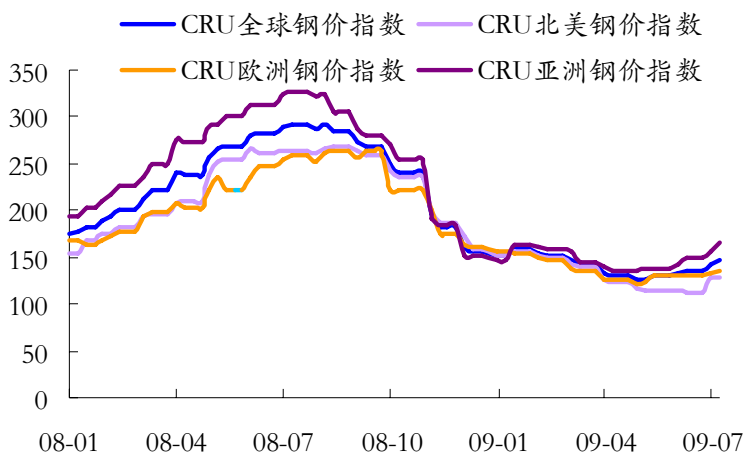
但是, 通过比较钢铁产品的社会库存量, 可知目前的钢铁需求增量, 不能满足产能释放的增量。由于钢铁行业具有良好的未来预期, 使得钢材价格能够在供给大幅度放量的情况下, 继续保持增长。预计未来几周钢材价格将在下游需求改善等条件下, 继续保持稳定增长。

(二) 国际钢价

本周国际钢材市场价格继续向好, 除北美地区价格指数下跌外, 其余地区都保持上涨, 其中以亚洲地区涨幅较大。CRU 国际钢价综合指数为 147, 较上周上升 2.8%。CRU 欧洲地区指数为 135.6, 较上周上涨 2.34%; 北美市场钢材

价格出现下滑，CRU 北美地区指数为 127.6，较上周下跌 1.09%；亚洲市场钢材价格表现突出，CRU 亚洲地区指数为 164.8，较上周大幅上涨 4.90%。在中国因素的带动下，全球经济出现回暖，钢铁行业的供求关系较前期已大为改善，总体上全球钢铁市场正处于复苏初期，进一步好转依赖于经济的持续复苏。

图 6：除北美市场钢价位跌外，全球其他地区钢材价格均保持上升趋势

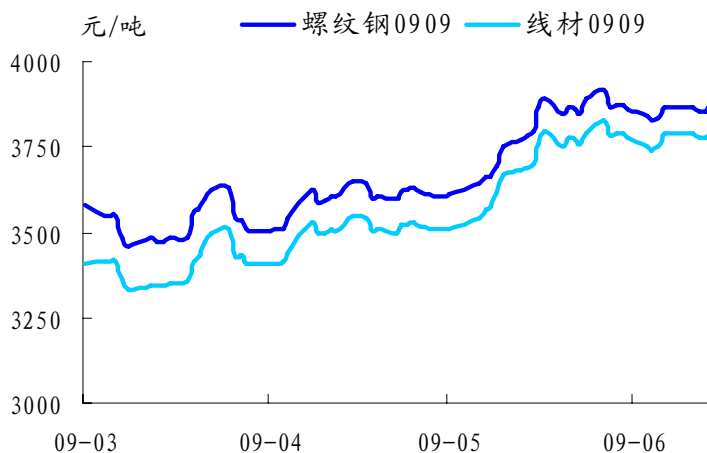


数据来源：国联证券研究所 Mysteel

（三）钢材期货价格

本周钢材期货价格保持震荡调整，受现货价格上涨的影响，周五期货价格出现小幅上涨。截至周五收盘，螺纹钢九月合约收报于 3878 元/吨，较上周上涨 0.23%；线材九月合约收报于 3799 元/吨，较上周上涨 0.18%。

图 7：螺纹钢与线材 0909 期货合约继续盘整向上



数据来源：国联证券研究所 Mysteel

(四) 上游价格

力拓案增加了铁矿石价格谈判的不确定性，而三大铁矿石供应商试图通过减少现货供应量推高铁矿石现货价格，逼迫中钢协接受之前日、韩两国与铁矿石供应商达成的首发价，但中钢协仍保持强硬态度，使得最终达成协议的可能性难以预测。本周国内铁精粉，进口铁矿石价格保持稳定；原油价格跌回 60 美元/桶，海运费出现大幅下降，BDI 航运指数跌幅达到 14.26%；巴西至北仑的海运费下跌 23.12%，西澳至北仑的海运费下跌 15.07%。

表 2: 上游产品价格（元/吨）、海运指数及运费（美元/吨）变动

	本周	上周	周涨跌	周环比
迁安铁精粉(66%干基含税价)	760	760	0	0.00%
唐山铁精粉(66%湿基不含税价)	590	590	0	0.00%
进口印度粉矿 63.5% (青岛港)	660	650	10	1.54%
进口澳大利亚麦克粉矿 62.16% (北仑港)	640	630	10	1.59%
二级冶金焦(上海)	1830	1750	80	4.57%
BDI 航运指数	3018	3520	-502	-14.26%
巴西图巴朗-北仑/宝山海运费	32.563	42.354	-9.791	-23.12%
西澳-北仑/宝山海运费	13.705	16.136	-2.431	-15.07%

数据来源：国联证券研究所 Mysteel

上游价格走势图

图 8: 唐山、迁安国内铁矿石价格与上周持平

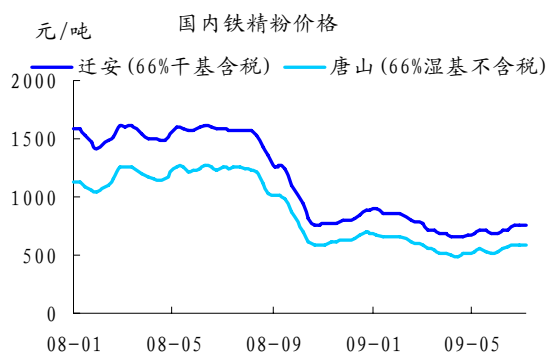


图 10: 上海地区二级冶金焦价格上涨 4.57%

图 9: 进口铁矿石价格小幅上涨 10 元/吨

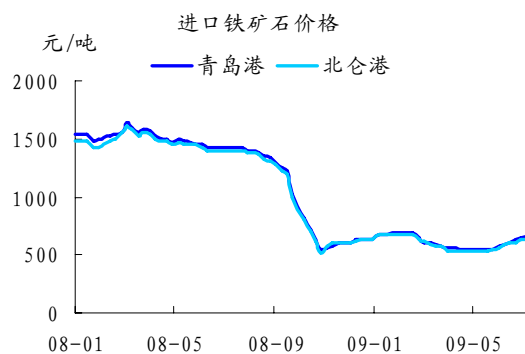


图 11: BDI 指数大跌 14.26%，BCI 指数大跌 21.76%

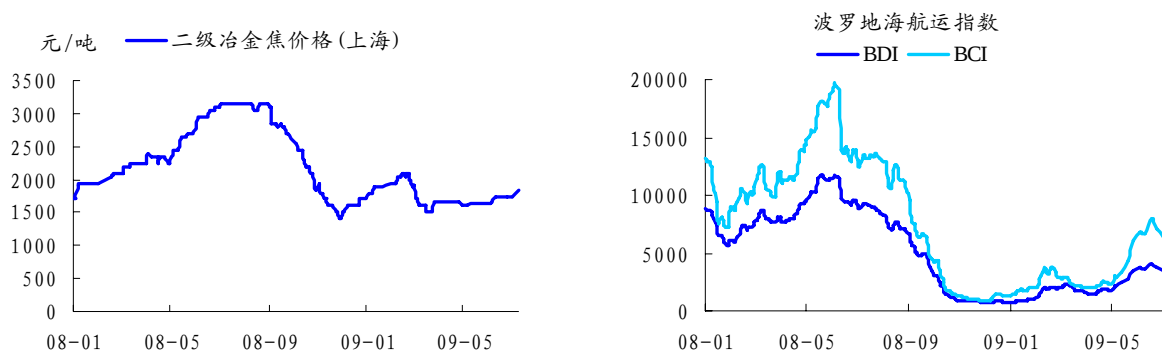
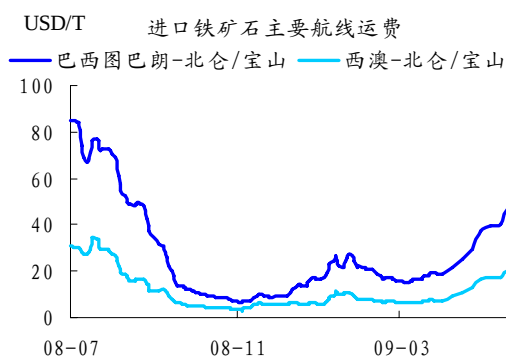


图 12: 图巴朗-北仑跌 23.12%，西澳至-北仑跌 15.07%



数据来源：国联证券研究所 Mysteel

二、钢材库存

本周钢材社会库存表现继续分化，板材库存出现增长，特别是热轧、冷轧类品种涨幅明显，环比分别上涨 1.61%、1.41%；建筑类钢材社会库存经过上一周的小幅反弹后，继续下行，螺纹钢库存下降 2.02%，线材库存下降 1.20%，表明房地产、基建仍是拉动钢材需求的主导力量。

表 3: 主要钢材品种社会库存变动 (单位: 万吨)

	本周	上周	周涨跌	周环比
热轧	273.84	269.49	4.348	1.61%
冷轧	107.73	106.23	1.499	1.41%
中厚板	122.36	122.27	0.089	0.07%
螺纹	320.47	327.09	-6.612	-2.02%
线材	87.92	88.98	-1.064	-1.20%

数据来源：国联证券研究所 Mysteel

社会库存趋势图

图 13: 热轧钢全国社会库存上升 1.61%

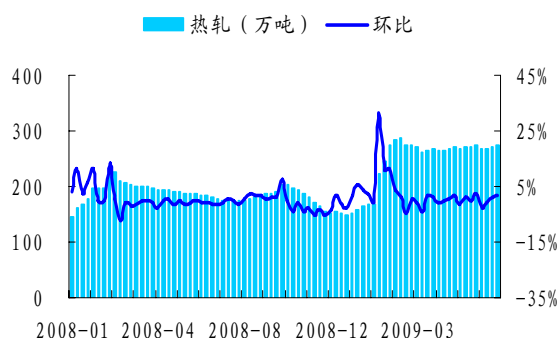


图 14: 冷轧钢全国社会库存上升 1.41%

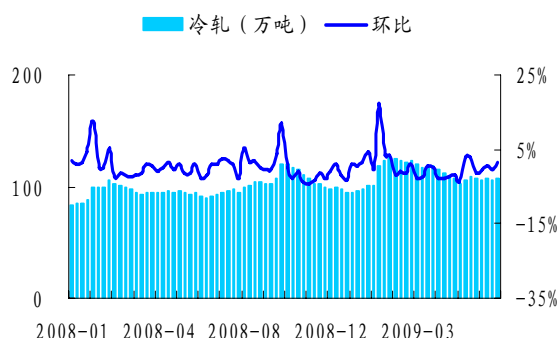


图 15: 中厚板全国社会库存上升 0.07%

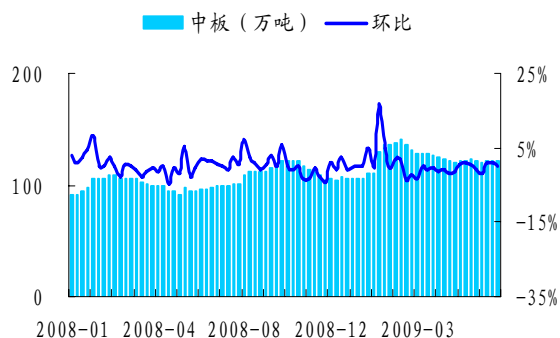


图 16: 螺纹钢全国社会库存下降 2.02%

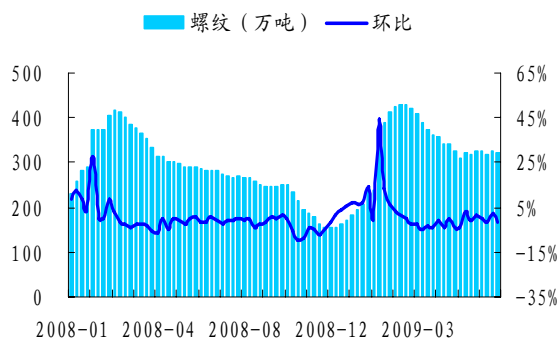
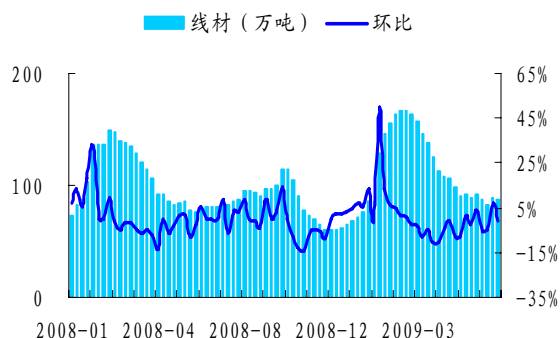


图 17: 线材全国社会库存下降 1.20%



数据来源: 国联证券研究所 Mysteel

三、行业动态

钢铁企业兼并重组条例已初步制订 有望近期出台

旨在推进钢铁企业兼并重组的《钢铁企业兼并重组条例》已经由工信部初

步制订完成，并有望近期出台。这意味着期盼多年的钢铁业并购重组大幕将正式开启。

点评：我国现有粗钢生产企业 500 多家，平均规模不足 100 万吨，排名前 5 位的企业钢产量仅占全国总量的 28.5%，而美国、欧盟、日本等发达国家排名前 4 位企业钢产量占全国比重为 60%乃至 70%以上。提高产业集中度成为我国钢铁行业未来发展的趋势。根据《钢铁产业调整和振兴规划》目标，到 2011 年，全国将形成宝钢集团、鞍本集团、武钢集团等几个 5000 万吨以上的特大型钢铁集团以及若干个 1000 万-3000 万吨级的大型钢铁集团。在过去一段时间内，地方政府推动的省内钢铁企业重组已经风生水起，但却鲜有跨区域的重组。《钢铁企业兼并重组条例》制定和实施将为国内钢铁企业的合并重组提供指导思想和操作思路。

农业银行向宝钢集团授信 500 亿元

中国农业银行 7 月 8 日为宝钢集团提供 500 亿元意向性信用额度。双方日前在上海正式签署《银企全面合作协议》，正式开启双方战略合作伙伴关系。根据协议，今后三年内，农行将优先满足宝钢集团信用额度的使用，并为其提供结算、代理、现金管理、财务顾问、资产管理及银行卡等服务。

点评：经济危机中，作为产业链中间环节的钢铁行业上受制于原材料价格下降缓慢，成本高企，下受需求不足，钢材价格急降等因素影响，钢铁企业经营困难，上半年普遍亏损，保持充足的流动性是钢铁企业逆境中生存的保障。宝钢集团作为重振国内钢铁行业的代表，改善自身经营和进行兼并重组都需要资金支持。农行与宝钢联手将为推进国有经济战略性结构调整，为上海“两个中心”建设注入新的动力；也将推进上海率先实现产业结构优化和升级，实现经济发展方式的转变。

莱钢集团成功开发出世界首个热轧 F 型钢成品

莱钢集团成功开发出世界首个热轧 F 型钢成品，为中低速磁悬浮列车轨道交通系统实现产业化扫清技术障碍。莱钢共申请了热轧 F 型钢等发明专利和技术秘密 12 项。

点评：当前国内磁悬浮列车轨排采用焊接 F 型钢工艺，效率低、能耗高、成本高，难以满足产业化需求。莱钢开发的热轧生产 F 型钢导轨技术将有助于解决传统工艺存在的问题，将会激发国内对磁悬浮轨道交通的需求。由于目前国内尚没有具体的磁悬浮项目在建或者筹划中，因此该技术短期内将难以为公司提供新的增长点。

武钢再提 8 月出厂价格

钢价连续上调了两个月之后，武钢再次提高 8 月份钢价。根据武钢发布的 8 月份价格政策（不含税价格），线材上调 350 元/吨，热轧普热上调 240 元/吨，冷轧普冷上调 480 元/吨，轧板普板上调 350 元/吨，镀锌上调 510 元/吨，硅钢上调 650 元/吨。

点评：国内经济持续好转，下游需求稳步回升，带动钢材价格上涨，当前钢价已经与年初持平。受未来预期向好影响，国内钢铁企业普遍从 6 月份开始上调出厂价格，至 8 月已经接连上调了三次。价格的上升有助于企业经营业绩的改善，目前国内绝大部分钢厂逐渐从亏损的阴影中走出。大型钢厂提价又能够提振市场信心，从而对市场形成正面作用。

7 月山西焦炭价格每吨上涨 60 元

为制止目前焦炭市场价格混乱、供应紧张的局面，减少焦化企业的亏损，并综合钢铁企业、焦化企业的意见，山西省焦化行业协会 7 月 7 日再次对焦炭价格提出补充意见。7 月份焦炭指导价 1710 元/吨，比 6 月份每吨上涨 60 元。

点评：钢材价格的上升推动钢铁产能释放，进而拉动对焦炭的需求，焦炭价格存在上涨的动力和空间。对于焦炭企业，提价将有助于降低经营亏损，提升盈利；对于钢铁企业，焦炭提价显然增加生产成本，不利于钢企业经营业绩的持续改善。受煤炭资源的限制，焦炭企业具有更强的议价能力，因此在形势有利的条件下，通过提价转移或转嫁损失成为焦炭企业的重要方式之一。

全球新船订单重上百万吨，我国独占逾八成

根据国际造船业权威咨询机构英国克拉克松公司（Clarkson）最新统计数据，6 月份全球新船订单为 183 万载重吨，中国船企承接订单约为 160 万载重吨，占 87.4%；韩国船企承接订单约为 23 万载重吨，仅占 12.6%。

上半年国产汽车销量逾 600 万辆创历史新高

据中国汽车工业协会 7 月 9 日发布的最新统计，在国家扩大汽车消费政策推动下，上半年国产汽车产销快速增长，分别为 599.08 万辆和 609.88 万辆，同比增长 15.22% 和 17.69%，创出半年汽车产销历史新纪录。

6 月全国 70 个大中城市房价同比上涨 0.2%

根据国家发展改革委、国家统计局调查显示，6 月份，全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 0.2%；环比上涨 0.8%。

点评：造船、汽车、房地产等下游行业经营指标不断改善，拉动钢材需求，有助于缓解供给严重过剩的供求关系。如果下游产业能保持稳步回升的态势，钢材价格仍有上升的空间，钢铁企业的盈利能力将获得更大幅度的改善。

四、股价表现

本周钢铁股在基本面改善、资产注入和重组概念的催化下，继续强势上涨，保持跑赢大市态势。其中柳钢股份表现最突出，周涨幅达到 27.17%。

目前钢铁行业景气度有所回升，下游产业复苏迹象明显，我们对行业运行维持谨慎乐观态度。建议投资者关注：1) 盈利弹性较大；2) 具有估值优势；3) 具有并购重组概念的个股。如：武钢股份、重庆钢铁、西宁特钢等。

表 4：钢铁板块主要个股市场表现及估值

证券简称	收盘价	周涨跌	月涨跌	年涨跌	PE		PB	
	7-10	%	%	%	08	09(TTM)	08	091Q
宝钢股份	8.08	10.68	14.77	79.02	21.91	61.82	1.54	1.53
武钢股份	9.06	13.96	14.97	94.83	13.69	20.85	2.57	2.53
马钢股份	5.47	7.89	13.02	69.35	59.31	-44.09	1.62	1.68
鞍钢股份	14.05	-0.50	6.52	105.20	34.01	183.48	1.91	1.91
包钢股份	4.22	5.50	6.57	66.14	29.45	92.72	1.89	1.90
太钢不锈	9.13	13.70	20.34	156.01	42.12	-125.94	2.53	2.62
攀钢钢钒	8.26	0.73	1.10	-10.02	-90.45	-52.24	3.29	3.33
唐钢股份	9.10	15.34	16.37	146.61	19.14	30.61	2.80	2.78
济南钢铁	5.07	10.46	11.43	106.90	20.27	-38.85	2.18	2.44
首钢股份	6.26	3.13	3.99	117.36	45.24	64.99	2.42	2.40
华菱钢铁	8.50	6.65	14.71	87.47	24.42	28.03	1.60	1.63
柳钢股份	8.19	27.17	39.29	166.78	1352.52	-37.06	4.42	4.95
安阳钢铁	4.83	7.81	8.78	59.93	93.47	-26.67	1.12	1.16
重庆钢铁	6.21	17.17	18.06	83.33	17.99	24.93	1.91	1.90
韶钢松山	5.10	6.25	6.25	63.46	-5.28	-4.40	1.49	1.54
新钢股份	9.22	-0.97	12.58	130.28	18.41	24.18	1.59	1.59
新兴铸管	9.11	7.81	7.05	62.39	20.95	22.25	2.12	2.07
莱钢股份	14.13	20.87	28.34	146.06	49.41	-21.71	2.20	2.43
酒钢宏兴	15.63	3.58	15.01	236.13	308.27	-309.27	2.98	2.97
杭钢股份	6.67	6.38	8.94	75.55	152.40	-81.08	1.66	1.65
凌钢股份	11.16	15.05	23.59	153.38	25.18	45.19	3.15	3.22
八一钢铁	13.22	4.51	13.48	166.82	97.54	-88.31	3.59	3.72
广钢股份	6.26	0.64	0.16	71.04	-4.94	-4.84	8.56	8.52
西宁特钢	11.91	8.87	17.34	186.99	501.68	-109.93	3.47	3.46
三钢闽光	16.74	1.26	3.90	184.70	256.91	-28.84	3.42	3.63
抚顺特钢	7.23	2.41	5.86	92.29	108.16	116.64	2.34	2.34

数据来源：Wind，国联证券研究所

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

本报告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和询价。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。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。