

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

2009年8月19日

钢价急涨后大跌，下降空间已不大

钢铁行业价格周报（09-8-3期）

原材料

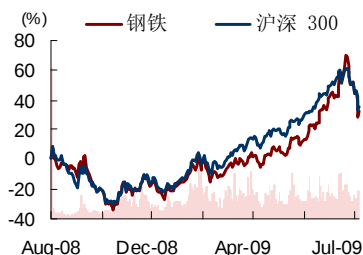
上证指数 2911

行业规模

		占比%
股票家数（只）	43	2.7
总市值（亿元）	8020	3.8
流通市值（亿元）	4466	4.5

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	-7.7	43.2	34.5
相对表现	2.1	3.8	-2.6



相关报告

- 1、《钢铁行业价格周报—钢价冲高回调，巩固前期成果》2009/8/10
- 2、《钢铁行业价格周报—长材涨势如虹，板材继续补涨》2009/8/3
- 3、《钢铁行业价格周报—钢价继续上涨，基本面无忧》2009/7/21
- 4、《钢铁行业价格周报—三季度看好板材类公司》2009/7/13
- 5、《钢铁行业价格周报—钢价继续上涨，淡季不淡》2009/7/6
- 6、《钢铁行业价格周报—钢价先抑后扬，上调柳钢评级》2009/6/26
- 7、《钢铁行业价格周报—长材大涨，已涨至我们预期》2009/6/20

钢铁

推荐（维持）

钢价大涨后急跌，将有助于抑制上游成本上升，急跌后巩固前期成果，预计本周价格将逐渐企稳。钢铁股价将由钢价驱动改由盈利驱动，中报亏损不改全年盈利，维持钢铁行业“推荐”的投资评级。

- **国内钢价大涨后急跌。**MyspiC 国内钢材价格综合指数 152.8 点，较上周大跌 7.6%，相对上月上涨 5.7%，比去年同期下降 22.4%。MyspiC 国内扁平材指数为 133.7 点，比上周相比下跌 3.9%，比上月上涨 7.5%，比去年同期下跌 27.4%；Myspic 长材指数为 168.4 点，相对上周上涨下跌 9.9%，相对上月上涨 4.50%，相对去年同期下跌 18.70%；
- **板材价格相对坚挺。**本周板材价格相比长材价格坚挺，冷板和镀锌只下跌了 2.2%和 1.7%；无缝管价格仅下跌 0.2%；其他价格跌幅在 5%左右。
- **其他价格：**本周 BDI 和 BCI 指数有所反弹，其中 BCI 指数反弹 5.9%；原油价格微跌 0.8%；
- **宝钢上调 9 月份出厂价。**8 月 7 日，宝钢出台 2009 年 9 月份宽厚板出厂价格政策，在“宝钢 8 月份价格政策”的基础上：普碳、低合金上调 600 元/吨（含税 702 元/吨），锅炉容器板上调 600 元/吨（含税 702 元/吨），船板上调 800 元/吨（含税 936 元/吨）；
- **维持钢价预测不变。**预计后期螺纹钢线材经过 7~8 月调整后 9~10 月间可能再度上涨，不排除再创新高可能性，板材价格从 7 月初算起涨价绝对额度和幅度将超过长材；
- **投资策略。**(1)把握板材类公司三季度环比涨幅较大及成本降低因素带来业绩表现优于其他公司的鞍钢、太钢、本钢、马钢；(2)可继续增持长材类公司，我们看好三钢、柳钢、八一、莱钢、唐钢；(3)关注中厚板及无缝管价格底部反弹带来的盈利超预期增长的韶钢、南钢、济钢、华菱、包钢；(4)关注取向硅钢反倾销反补贴调查胜诉后价格反弹给武钢带来的投资机会。

重点公司主要财务指标

	股价	08EPS	09EPS	10EPS	08PE	09PE	PB	评级
宝钢股份	7.9	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	9.14	0.66	0.5	0.62	13.7	18.1	2.5	审慎推荐-A
莱钢股份	13.8	0.29	0.25	0.48	48.7	56.5	2.1	审慎推荐-A
新兴铸管	11.5	0.43	0.83	0.95	21.2	13	2.1	强烈推荐-B
柳钢股份	8.6	0.01	0.2	0.66	1343	41.0	5.0	强烈推荐-B
八一钢铁	12.1	0.14	0.32	0.58	94.4	41.3	3.8	强烈推荐-B
太钢不锈	9.01	0.23	0.25	0.65	39.7	36.5	2.6	强烈推荐-A
华菱钢铁	7.65	0.35	0.31	0.50	24.3	27.4	1.6	审慎推荐-A
三钢闽光	14.3	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.....	7
1、螺纹钢价格.....	7
5、中厚板价格.....	9
6、涂镀价格.....	10
7、造船板价格相对抗跌.....	10
8、热轧带钢价格大幅回调.....	11
9、大中型材价格小幅回调.....	11
10、硅钢价格小幅回调.....	12
11、无缝管价格相对抗跌.....	12
12、焊管价格大幅回调，H型钢抗跌.....	13
三、全国主要钢铁上市公司主导价格.....	14
1、宝钢涂镀板价格稳定上涨.....	14
2、武钢板材价格比较抗跌.....	14
3、唐钢主导地区长材价格下跌较大.....	15
4、济南钢铁主导地区长材跌幅大于板材.....	16
5、鞍钢股份主导地区板材价格微跌.....	17
6、太钢不锈主导地区热板价格下跌较大.....	17
7、马钢股份主导地区长材价格大幅下降.....	18
8、攀钢钢钒主导地区板材价格下跌.....	19
9、重庆钢铁主导地区长材跌幅大于板材.....	19
10、三钢闽光主导地区长材价格下跌较大.....	20
11、八一钢铁主导地区长材价格跌回 2 月份高点.....	20
12、韶钢松山主导地区长材和板材跌幅小于平均.....	21
四、原材料成本价格.....	22
1、国内铁矿石价格略降，进口矿大涨.....	22
2、煤炭价格上涨.....	23
3、废钢价格上涨.....	23
4、油价略跌.....	24
5、海运费略有反弹.....	24
五、钢材和铁矿石库存.....	25
1、钢材库存.....	25
2、铁矿石库存.....	27
六、股价和估值.....	28

图目录

图 1: 全国螺纹钢价格大幅回调 (0701-090814)	7
图 2: 全国线材价格大幅回调 (0701-090814)	7
图 3: 全国冷轧薄板小幅回调 (0701-090814)	8
图 4: 全国热轧薄板价格大幅回调 (0701-090814)	9
图 5: 全国中厚板价格小幅回调 (0701-090814)	9
图 6: 全国镀锌板价格比较坚挺 (0701-090814)	10
图 7: 全国造船板价格比较坚挺 (0801-090814)	10
图 8: 全国热轧带钢价格回调 (0701-090814)	11
图 9: 全国大中型材价格小幅回调 (0701-090814)	11
图 10: 全国硅钢价格小幅回调 (0708-090814)	12
图 11: 全国无缝钢管价格相对抗跌 (0708-090814)	12
图 12: 全国焊管价格大幅回调 (0801-090814)	13
图 13: 全国 H 型钢价格小幅回调 (0812-090814)	13
图 14: 宝钢主导地区彩涂镀锌板卷价格走势	14
图 15: 武钢主导地区冷轧薄板价格走势	15
图 16: 武钢主导地区热轧薄板价格走势	15
图 17: 武钢主导地区造船板价格走势	15
图 18: 武钢主导地区镀锌板价格走势	15
图 19: 唐钢主导地区螺纹钢价格走势	15
图 20: 唐钢主导地区高线价格走势	15
图 21: 唐钢主导地区热轧薄板价格走势	16
图 22: 唐钢主导地区造船板价格走势	16
图 23: 济南钢铁主导地区螺纹钢价格走势	16
图 24: 济南主导地区热轧薄板价格走势	16
图 25: 济南钢铁主导地区造船板价格走势	16
图 26: 济南钢铁主导地区中厚板价格走势	16
图 27: 鞍钢主导地区冷轧薄板价格走势	17
图 28: 鞍钢主导地区热轧薄板价格走势	17
图 29: 鞍钢主导地区无缝管价格走势	17
图 30: 太钢主导地区热轧薄板价格走势	18
图 31: 太钢主导地区中板价格走势	18
图 32: 马钢主导地区螺纹钢价格走势	18
图 33: 马钢主导地区线材价格走势	18
图 34: 马钢主导地区冷轧薄板价格走势	18
图 35: 马钢主导地区热轧薄板价格走势	18
图 36: 攀钢主导地区冷轧薄板价格走势	19
图 37: 攀钢主导地区热轧薄板价格走势	19
图 38: 重庆钢铁主导地区线材价格走势	19
图 39: 重庆钢铁主导地区中厚板价格走势	19
图 40: 重庆钢铁主导地区镀锌板价格走势	19
图 41: 三钢主导地区螺纹钢价格走势	20
图 42: 三钢主导地区线材价格走势	20
图 43: 八一钢铁主导地区螺纹钢价格走势	20
图 44: 八一钢铁主导地区线材价格走势	20
图 45: 八一钢铁主导地区冷轧薄板价格走势	20
图 46: 八一钢铁主导地区热轧薄板价格走势	20
图 47: 韶钢主导地区螺纹钢价格走势	21
图 48: 韶钢主导地区线材价格走势	21
图 49: 韶钢主导地区中厚板价格走势	21

图 50: 境内铁矿砂即期均价略有下降 (0601-090814)	22
图 51: 港口进口铁矿石价格大涨 (0601-090814)	22
图 52: 境内二级冶金焦和铸造用煤价格上涨 (0601-090814)	23
图 53: 中国重型废钢价格周上涨 1.3% (0503-090814)	23
图 54: OPEC 原油出厂价格微跌 (0801-090717)	24
图 55: 上周 BDI 和 BCI 指数大幅反弹 (0901-090814)	24
图 56: 全国主要城市螺纹钢库存分周走势	25
图 57: 全国主要城市线材库存分周走势	25
图 58: 全国主要城市热轧板库存分周走势	25
图 59: 全国主要城市冷轧板库存分周走势	25
图 60: 全国主要城市中板库存分周走势	26
图 61: 全国主要城市板材库存有所上升	26
图 62: 全国主要城市钢材合计库存上升	26
图 63: 全国主要城市长材库存上升	26
图 64: 港口铁矿石库存居高不下 (0606-090814)	27

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	28
表 3: 国际国内钢铁股估值比较	28

一、钢铁价格综述

➤ 钢价上周总体大跌

● **国内钢价大涨后急跌。**MyspiC 国内钢材价格综合指数 152.8 点,较上周大跌 7.6%,相对上月上涨 5.7%,比去年同期下降 22.4%。MyspiC 国内扁平材指数为 133.7 点,比上周相比下跌 3.9%,比上月上涨 7.5%,比去年同期下跌 27.4%; Myspic 长材指数为 168.4 点,相对上周上涨下跌 9.9%,相对上月上涨 4.50%,相对去年同期下跌 18.70%;

➤ 建筑用钢价格急涨急跌

● **急涨之后必有急跌,长材价格大幅回调。**截至 2009-08-14,螺纹钢指数为 167.2 点,相对上周下跌 9.5%,相对上月上涨 5.0%,相对去年同期下跌 18.4%; 线材指数 169.2 点,比上周下跌 10.5%,相对上月上涨 3.8%,比去年同期下跌 19.3%。

➤ 板材价格相对抗跌

● **全国中厚板价格下跌 4.7%。**截至 2009-08-14,全中厚板价格指数为 149.6 点,相对上周下跌 4.7%,相对上月上涨 8.6%,比去年同期下跌 32.2%。

● **冷轧价格相对抗跌。**截至 2009-08-14,冷板指数为 125.8 点,相比上周下降 2.2%,比上月上涨 7.2%,比去年同期下降 16.9%; 热卷指数为 146.9 点,相比上周下降 4.9%,比上月上涨 5.2%,比去年同期下降 27.2%。

● **涂镀产品价格相对坚挺。**截至周五, Myspic 镀锌指数为 105.8,较上周回落 1.7%,比上月上涨 7.5%,比去年同期下降 22.5%。

● **造船板价格坚挺。**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微跌 0.88%~1.13%。

➤ 无缝管价格相对坚挺

● **管材价格盘整下跌。**截至 2009-08-14, 108*4.5 系列无缝管周环比下跌 0.18%, 219*6 系列无缝管周环比下跌 0.2%。1.5 寸*3 焊管全国均价为 4293 元/吨,大跌 5.39%, 4 寸*3.75 焊管全国均价为 4327 元/吨,与上周大跌 5.32%。

➤ 硅钢价格微跌

● **全国硅钢价格下跌。**截至 2009-08-14,硅钢价格大涨后回落, ww600 硅钢周环比下跌 3.26%, ww800 硅钢周环比下跌 4.17%, B50A600 和 B50A800 系列硅钢分别下跌 3.14%和 4.17%。

➤ 原材料成本价格有所上涨

原材料价格有所上涨。截至 2009-08-14,境内各大矿山铁矿石均价为 712.85 元/吨,周环比下跌 5.7 元/吨,跌幅为 0.8%; 煤炭价格本周盘整上涨,二级冶金焦太原地区价格为 1880 元/吨,铸造用煤价格为 2100 元/吨,周环比持平; 国内废钢微涨,上海重型废钢价格为 2875 元/吨,周环比上涨 1.3%。

➤ 其他

原油价格小幅回调,周环比下跌 0.8%; BDI、BCI 指数有所反弹,周环比上涨-0.7%和 5.9%。

表 1: 国际国内钢价及相关价格变动一览表

	最新价格	一周变动		一月变动		一季变动		一年变动	
	2009-8-10	+/-	%	+/-	%	+/-	%	+/-	%
境内零售价格 元/吨									
螺纹钢 (HRB335(20mm))	4211	-372	-8.1%	242	6.1%	600	16.6%	-786	-15.7%
高线(6.5mm)	4186	-398	-8.7%	219	5.5%	613	17.2%	-820	-16.4%
冷轧薄板 (1.0mm)	5345	-113	-2.1%	359	7.2%	985	22.6%	-1174	-18.0%
热轧薄板 (4.75mm)	3950	-350	-8.1%	90	2.3%	320	8.8%	-1420	-26.4%
造船板 (20mm)	4356	-50	-1.1%	385	9.7%	655	17.7%	-2716	-38.4%
中板(20mm)	4100	-151	-3.6%	373	10.0%	664	19.3%	-1764	-30.1%
热轧带钢 (685 3.5)	4089	-229	-5.3%	246	6.4%	561	15.9%	-1097	-21.2%
镀锌(1.0mm)	5395	-47	-0.9%	465	9.4%	1060	24.5%	-1461	-21.3%
角钢(50 5)	4139	-63	-1.5%	400	10.7%	615	17.5%	-1183	-22.2%
16#槽钢	4119	-53	-1.3%	393	10.5%	581	16.4%	-1227	-23.0%
25#工字钢	4175	-13	-0.3%	358	9.4%	513	14.0%	-1490	-26.3%
无缝管 219×6(8162)	5278	-10	-0.2%	537	11.3%	763	16.9%	-2544	-32.5%
硅钢 WW800	6890	-300	-4.2%	810	13.3%	1870	37.3%	-670	-8.9%
焊管 4 寸×3.75	4327	-243	-5.3%	307	7.6%	497	13.0%	-1290	-23.0%
H 型钢 (300×300)	4491	-46	-1.0%	411	10.1%	739	19.7%	678	17.8%
钢铁出口价格 美元/吨									
冷轧 1mm	660	-20	-2.9%	95	16.8%	105	18.9%	-390	-37.1%
热轧 3mm	550	-20	-3.5%	60	12.2%	70	14.6%	-425	-43.6%
螺纹钢 25mm	590	-5	-0.8%	50	9.3%	65	12.4%	-380	-39.2%
高速线材 6.5mm	590	-10	-1.7%	55	10.3%	70	13.5%	-390	-39.8%
国内不锈钢价格 元/吨									
热轧不锈钢	20050			1550	8.4%	1800	9.9%	-4950	-19.8%
冷轧不锈钢	21450			1850	9.4%	2100	10.9%	-5300	-19.8%
国内成本价格 元/吨									
境内铁矿石	890	-10	-3.3%	120	15.6%	130	17.1%	-270	-23.3%
进口铁矿石	870	35	7.4%	210	31.8%	230	35.9%	-510	-37.0%
二级冶金焦	1880	120	6.2%	180	10.6%	230	13.9%	-1020	-35.2%
铸造用冶金焦	2100	100	0.0%	100	5.0%	100	5.0%	-1150	-35.4%
废钢价格	2875	25	-	238	9.0%	275	10.6%	-1350	-32.0%
国际钢价 美元/吨									
欧洲热轧	455			60	15.2%	65	16.7%	-343	-42.9%
欧洲冷轧	503			33	6.9%	53	11.7%	-340	-40.4%
欧洲中厚板	485			-13	-2.5%	-15	-3.0%	-443	-47.7%
美国热轧	520			100	23.8%	120	30.0%	-560	-51.9%
美国冷轧	540			40	8.0%	80	17.4%	-630	-53.8%
美国热镀	560			20	3.7%	40	7.7%	-660	-54.1%
欧洲螺纹钢	343			-8	-2.1%	-12	-3.5%	-438	-56.1%
欧洲线材	333			-15	-4.3%	-18	-5.0%	-478	-59.0%
美国螺纹钢	530			40	8.2%	40	8.2%	-515	-49.3%
美国线材	530			40	8.2%	40	8.2%	-515	-49.3%
其他									
OPEC 原油 (美元/桶)	72	-1	-0.8%	10	16.0%	4	5.6%	-38	-34.8%
BDI	2752	-20	-0.7%	-345	-11.1%	-1005	-26.8%	-4668	-62.9%
BCI	4708	264	5.9%	-326	-6.5%	-2533	-35.0%	-7532	-61.5%

资料来源: MYSTEEL, BLOOMBERG, 招商证券

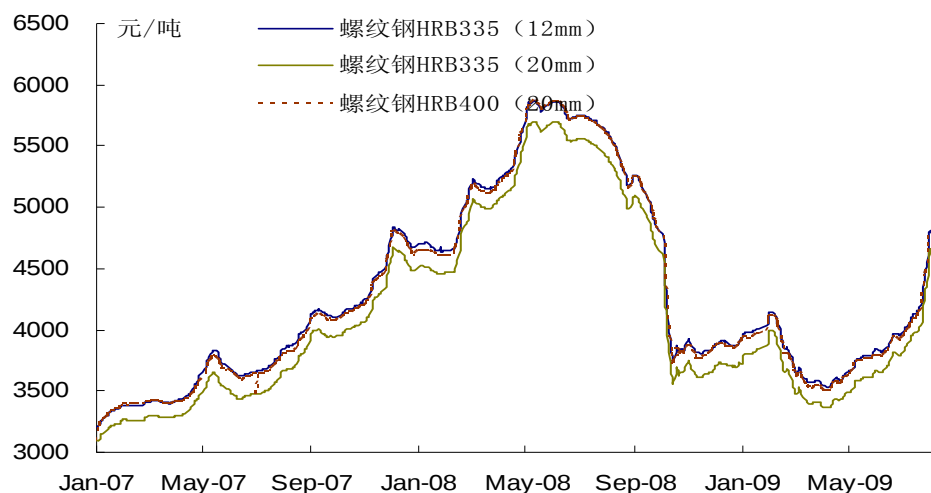
二、全国分品种钢铁价格评述

1、螺纹钢价格

本周建筑钢材价格全面大幅下滑。个别市场跌幅达 500 元/吨，跌幅最小的也在 200 元/吨；由于价格下挫过快，市场恐慌心态本周明显显现，整体成交情况十分不理想。截止周五，20mm 螺纹钢最高、最低价分别为太原 4600 元/吨和上海 3900 元/吨，20mm 螺纹钢平均价格为 4211 元/吨，较上周下跌 372 元/吨；

截至本周五，Myspic 螺纹钢指数为 167.2 点，相对上周下跌 9.5%，相对上月上涨 5.0%，相对去年同期下跌 18.4%；

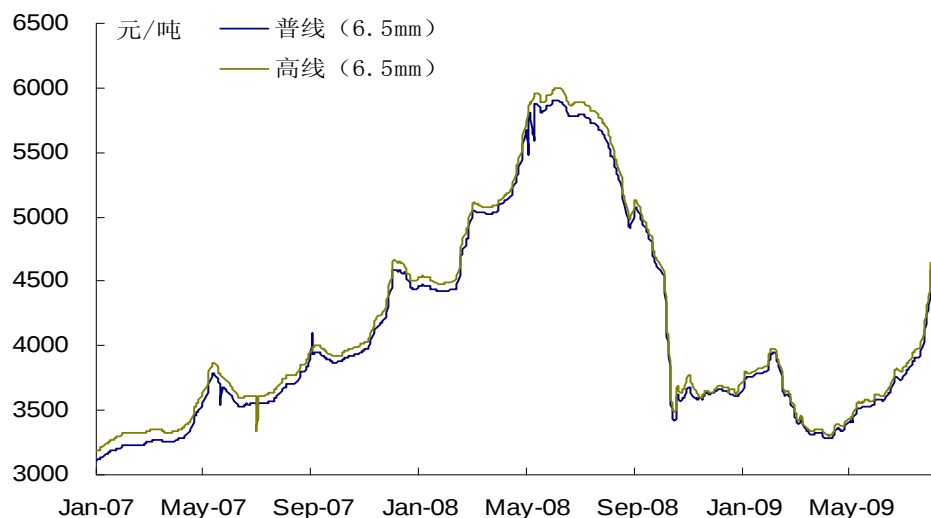
图 1：全国螺纹钢价格大幅回调（0701-090814）



资料来源：MYSTEEL，招商证券

2、线材价格

图 2：全国线材价格大幅回调（0701-090814）



资料来源：MYSTEEL，招商证券

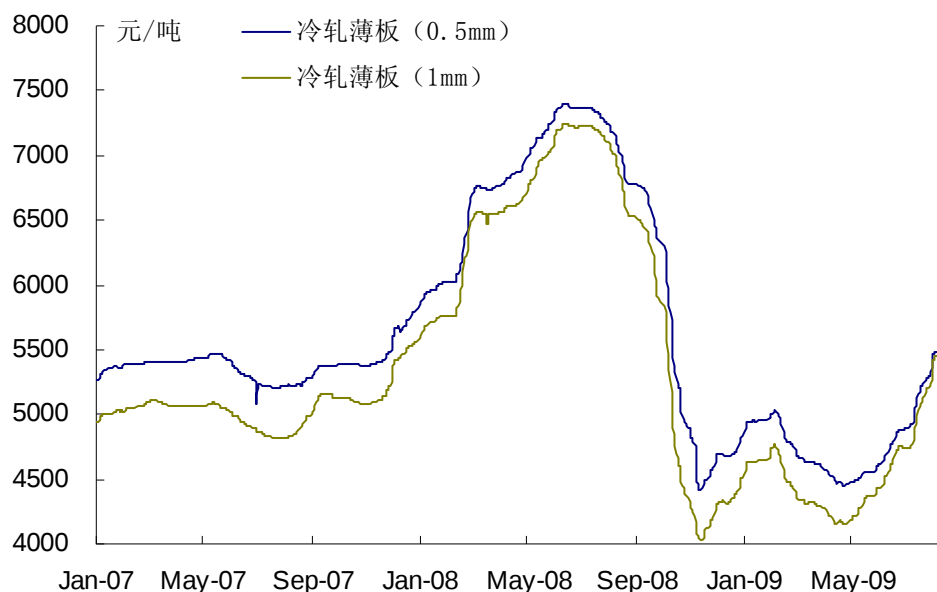
本周线材价格大幅调整。截至 2009-08-14, Myspic 线材指数 169.2 点, 比上周下跌 10.5%, 相对上月上涨 3.8%, 比去年同期下跌 19.3%。6.5mm 高线最高、最低价分别为成都 4380 元/吨和上海 3920 元/吨, 6.5mm 高线平均价格为 4584 元/吨, 较上周上涨 246 元/吨。

3、冷轧薄板价格

本周全国冷轧市场开始下跌。华东市场明显回落, 其中上海市场下跌 170 元/吨, 杭州市场回落 250 元/吨, 济南市场回落 250 元/吨。华南市场小幅回落, 其中广州市场回落 100 元/吨。中南市场稳中有跌, 其中长沙、郑州等地价格弱势走稳。华北市场全面回落, 整体跌幅在 100-150 元/吨。西南市场加快调整, 重庆、成都市场跌幅在 150 元/吨以上。东北市场小幅回落, 沈阳市场下跌 70 元/吨。截至周五, 1.0mm 冷轧薄板最高、最低价分别为哈尔滨市场的 5600 元/吨和乌鲁木齐市场的 4750 元/吨。本周全国 1.0mm 冷板卷平均价位在 5349 元/吨, 较上周末回落 109/吨。

本周 MyspiC 国内钢材价格综合指数 152.8 点, 较上周下降 7.6%, 相对上月上涨 5.7%, 比去年同期下降 22.4%。国内扁平材指数为 133.7 点, 相比上周下降 3.9%, 比上月上涨 7.5%, 比去年同期下降 27.4%。

图 3: 全国冷轧薄板小幅回调 (0701-090814)



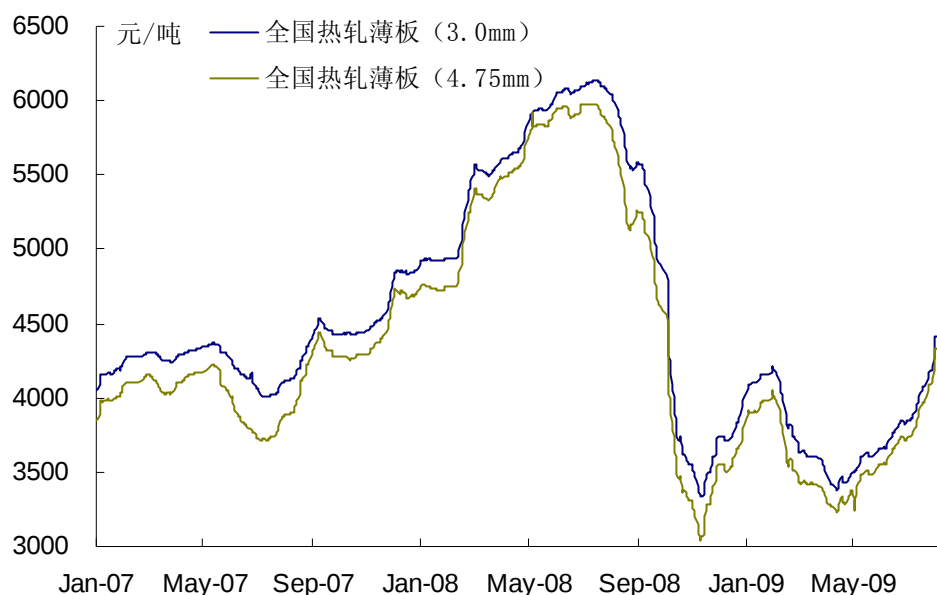
资料来源: MYSTEEL, 招商证券

4、热轧薄板价格

本周全国主要地区热轧薄板价格弱势下行, 快速回落。截至周五, 3.0mm 热卷最高、最低价分别为长沙 4400 元/吨和成都 4050 元/吨, 全国主要城市 3.0mm 热卷的平均价格为 4171 元/吨, 较上周下跌 217 元/吨; 4.75mm 热卷最高、最低价格分别为长沙 4250 元/吨和上海 3920 元/吨, 全国主要城市 4.75mm 热卷的平均价格为 4035 元/吨, 较上周上涨 274 元/吨。

本周 MyspiC 热卷指数为 146.9 点, 相比上周下降 4.9%, 比上月上涨 5.2%, 比去年同期下降 27.2%。

图 4: 全国热轧薄板价格大幅回调 (0701-090814)



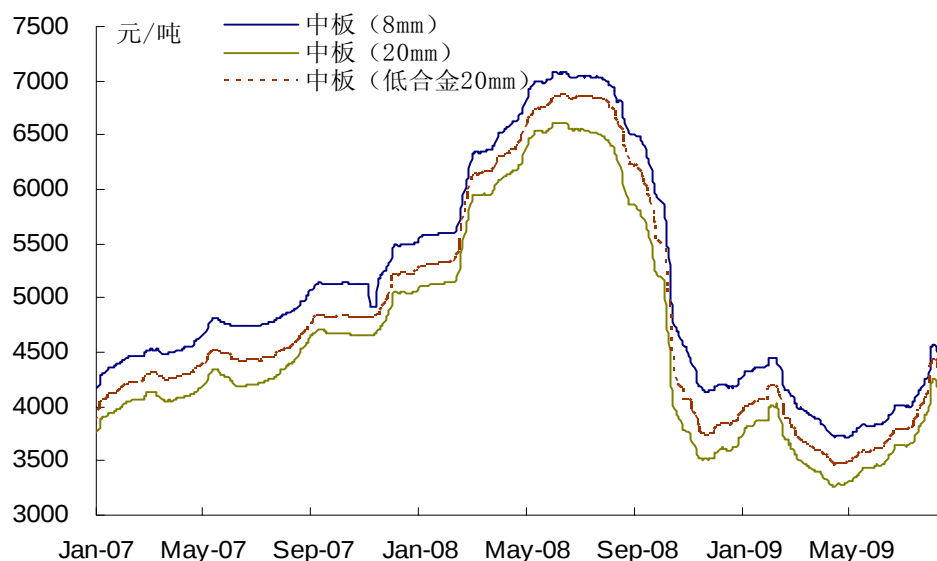
资料来源: MYSTEEL, 招商证券

5、中厚板价格

本周全国各地区中厚板价格大幅下跌。较上周主流价格下跌幅度在 150 元/吨以上。截至周五, 20mm 普中板最高、最低价分别为长沙与济南 4320 元/吨和北京、天津与兰州 3950 元/吨, 20mm 普中板平均价格为 4091 元/吨, 较上周下跌 160 元/吨; 20mm 低合金中板最高、最低价分别为济南 4550 元/吨和北京 3980 元/吨, 20mm 低合金中板平均价格为 4265 元/吨, 较上周下跌 153 元/吨。

本周 MyspiC 中厚板价格指数为 149.6 点, 相对上周下跌 4.7%, 相对上月上涨 8.6%, 比去年同期下跌 32.2%。

图 5: 全国中厚板价格小幅回调 (0701-090814)

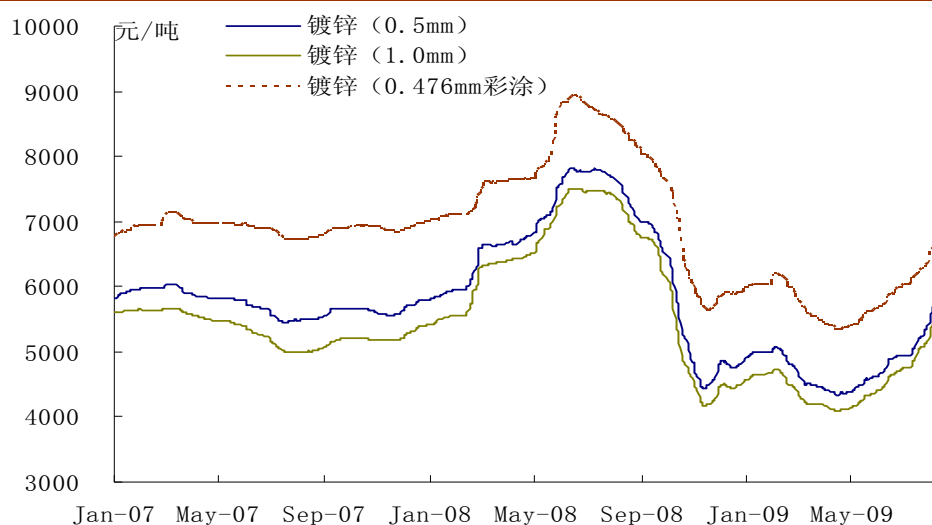


资料来源: MYSTEEL, 招商证券

6、涂镀价格

本周全国大部分地区镀锌行情止涨回落。彩涂冲高企稳，其中热轧期盘连续跌停导致流通环节信心不足，而武钢、宝钢先后出台 9 月份价格政策未能对市场起到拉动作用。因而许多贸易商的采购需求被抑制，最终造成成交与报价双双回落。截至周五，国内 1.0mm 镀锌板价格最低为上海市场的 5200 元/吨，最高为重庆市场的 5600 元/吨，国内整体均价为 5395 元/吨，较上周回落 47 元/吨；0.5mm 彩涂板价格最低为博兴市场的 6050 元/吨，最高为沈阳市市场的 7700 元/吨，国内整体均价为 6686 元/吨，较上周上涨 93 元/吨。截至周五，Myspic 镀锌指数为 105.8，较上周回落 1.7%。

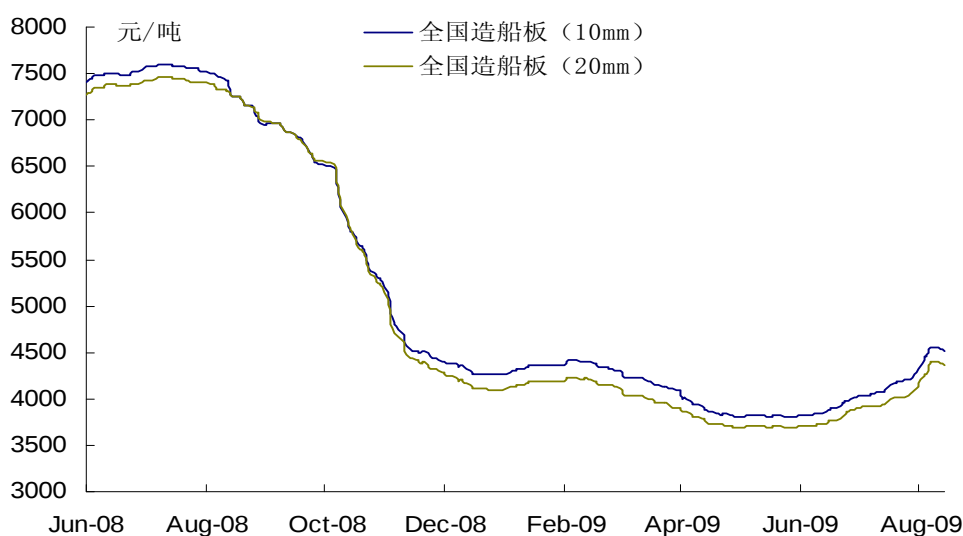
图 6：全国镀锌板价格比较坚挺（0701-090814）



资料来源：MYSTEEL，招商证券

7、造船板价格相对抗跌

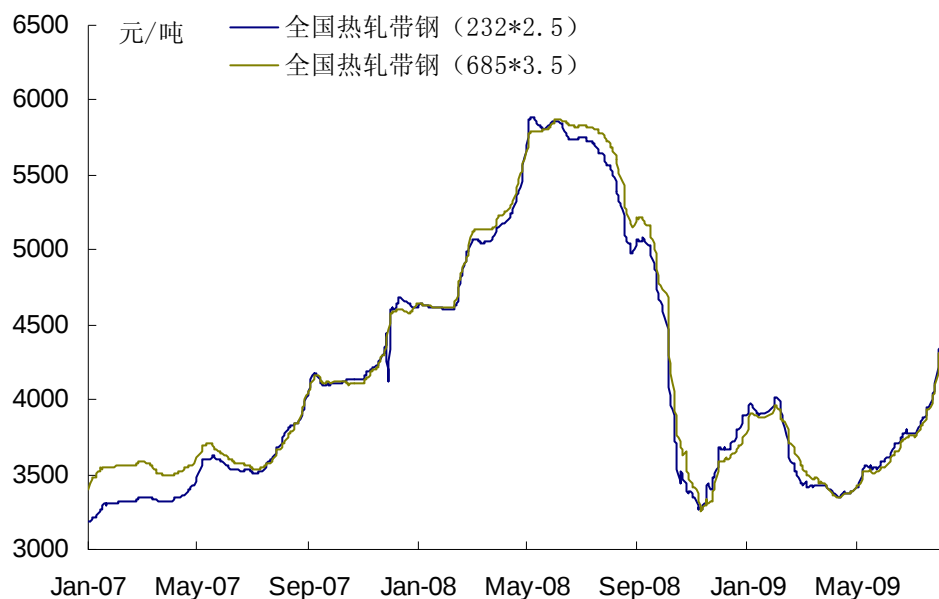
图 7：全国造船板价格比较坚挺（0801-090814）



资料来源：MYSTEEL，招商证券

8、热轧带钢价格大幅回调

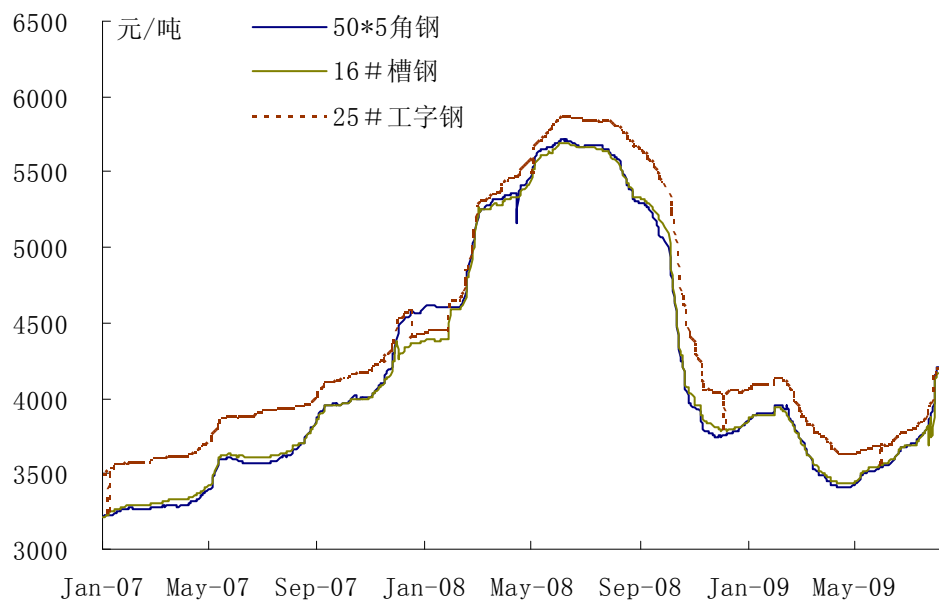
图 8：全国热轧带钢价格回调（0701-090814）



资料来源：MYSTEEL，招商证券

9、大中型材价格小幅回调

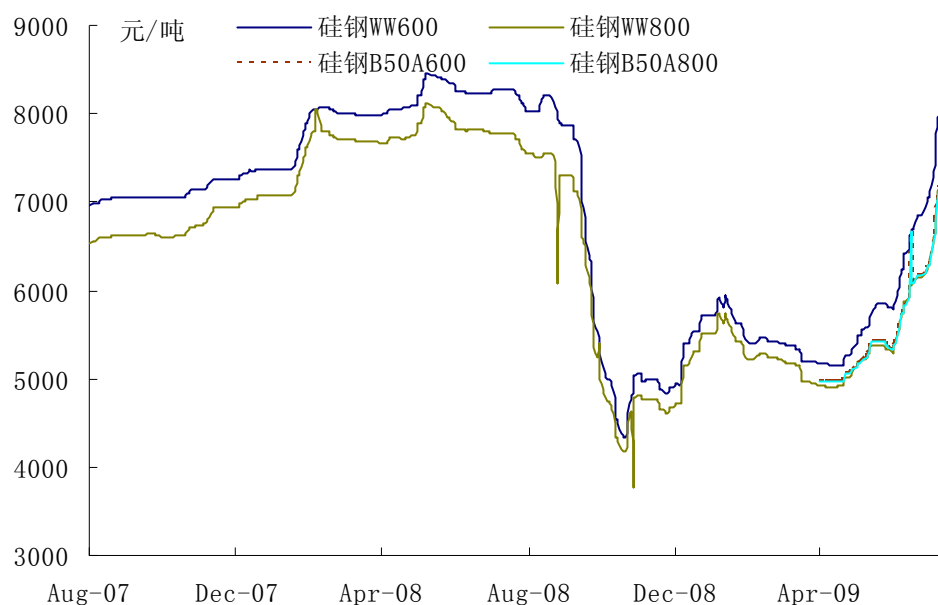
图 9：全国大中型材价格小幅回调（0701-090814）



资料来源：MYSTEEL，招商证券

10、硅钢价格小幅回调

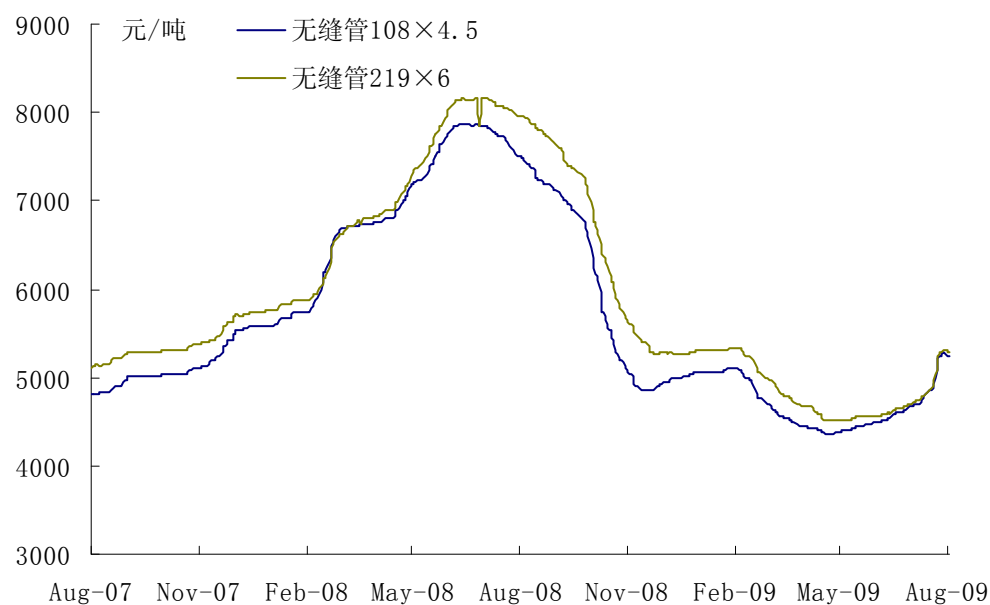
图 10: 全国硅钢价格小幅回调 (0708-090814)



资料来源: MYSTEEL, 招商证券

11、无缝管价格相对抗跌

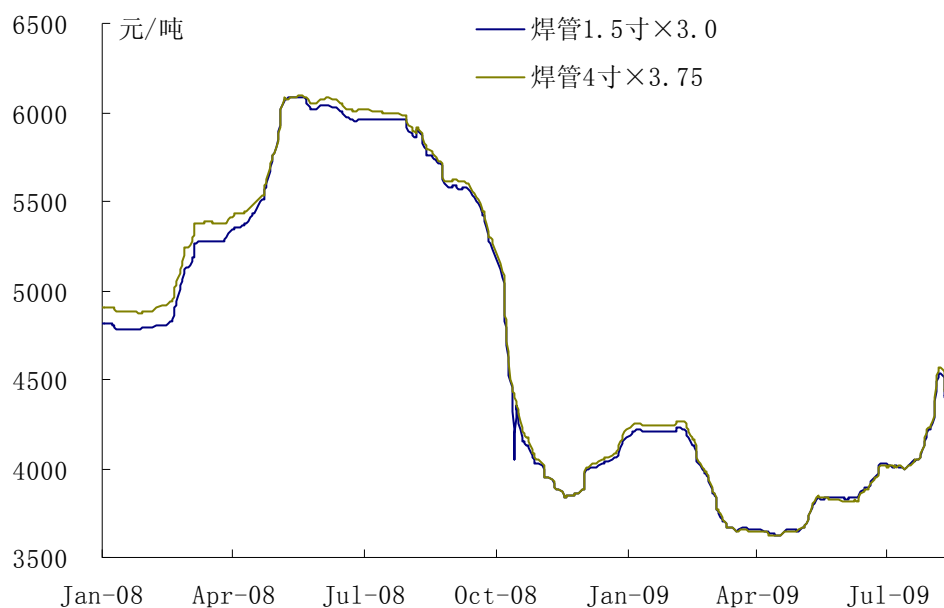
图 11: 全国无缝钢管价格相对抗跌 (0708-090814)



资料来源: MYSTEEL, 招商证券

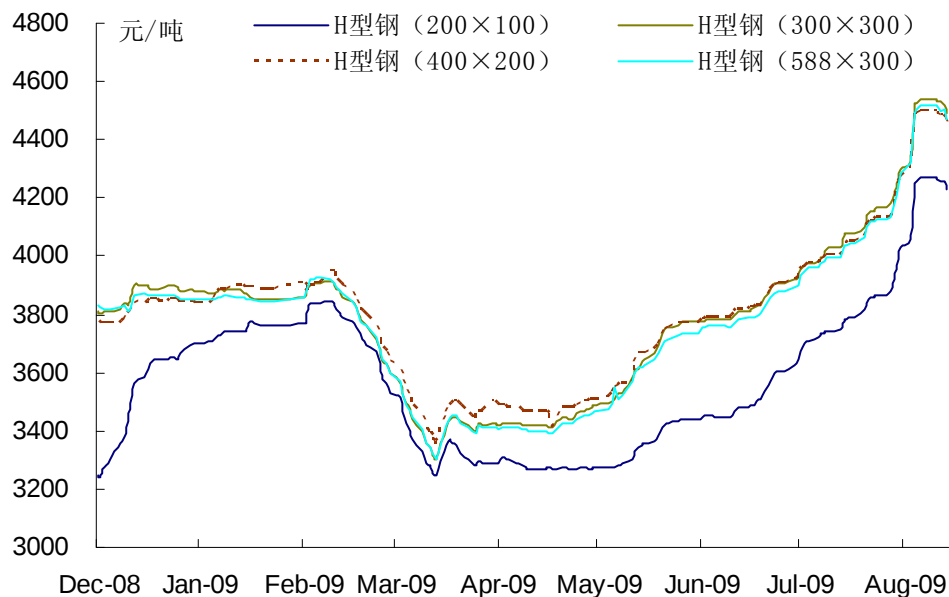
12、焊管价格大幅回调，H 型钢抗跌

图 12：全国焊管价格大幅回调（0801-090814）



资料来源：MYSTEEL，招商证券

图 13：全国H型钢价格小幅回调（0812-090814）



资料来源：MYSTEEL，招商证券

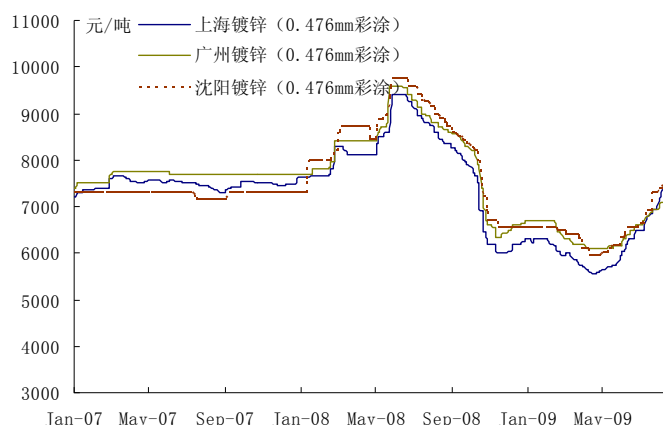
三、全国主要钢铁上市公司主导价格

1、宝钢涂镀板价格稳定上涨

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，周上涨 100 元-500 元/吨。

宝钢上调 9 月份出厂价格。8 月 7 日，宝钢出台 2009 年 9 月份宽厚板出厂价格政策，在“宝钢 8 月份价格政策”的基础上，具体调整情况如下：普碳、低合金上调 600 元/吨（含税 702 元/吨），锅炉容器板上调 600 元/吨（含税 702 元/吨），船板上调 800 元/吨（含税 936 元/吨）；现 Q235 20mm 宽厚板出厂价格为 4050 元/吨（含税 4738.5 元/吨），CCSA 20mm 船板出厂价格为 4350 元/吨（含税 5089.5 元/吨）。

图 14：宝钢主导地区彩涂镀锌板卷价格走势

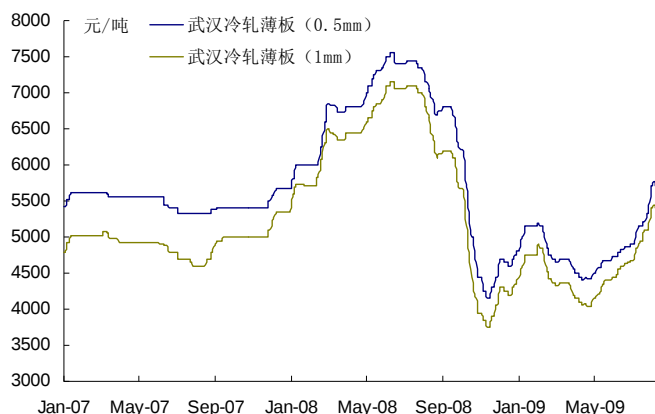


资料来源：MYSTEEL，招商证券研发中心

2、武钢板材价格比较抗跌

武钢主导地区冷、热轧薄板、造船板和镀锌板价格周环比略有下跌，但相对其他地区，抗跌趋势明显。

图 15: 武钢主导地区冷轧薄板价格走势



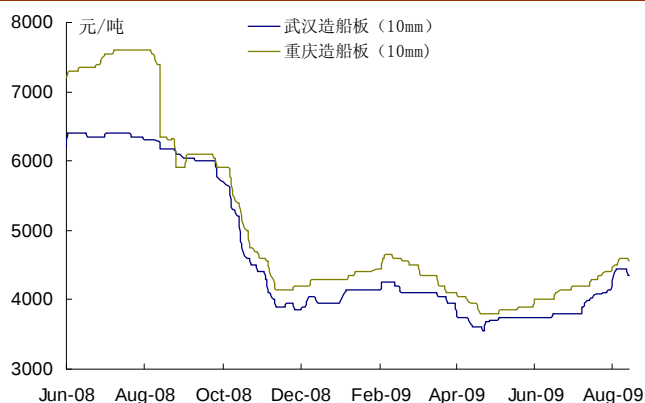
资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

图 16: 武钢主导地区热轧薄板价格走势



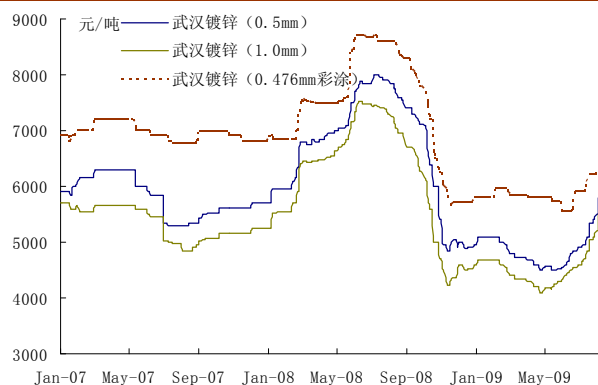
资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

图 17: 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

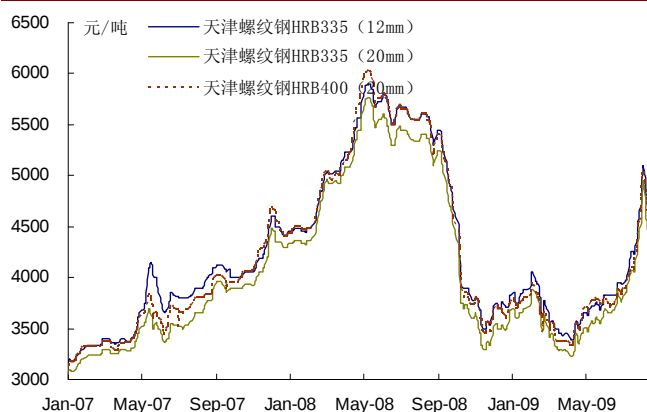
图 18: 武钢主导地区镀锌板价格走势



资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

3、唐钢主导地区长材价格下跌较大

图 19: 唐钢主导地区螺纹钢价格走势



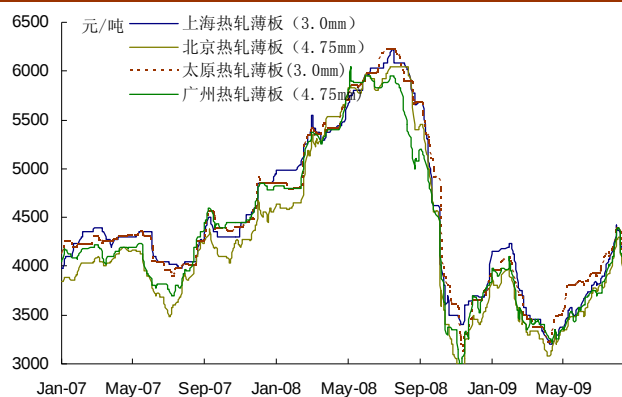
资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

图 20: 唐钢主导地区高线价格走势



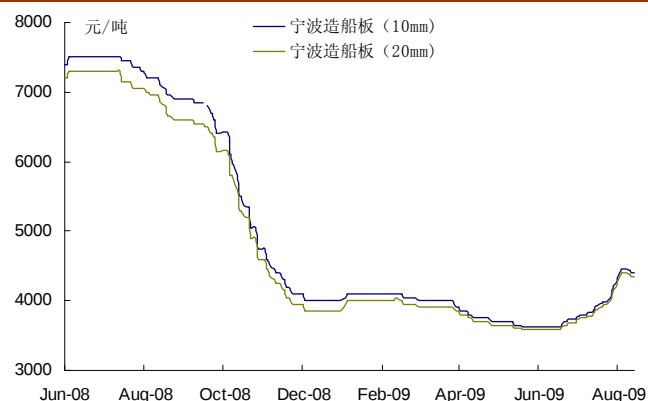
资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

图 21: 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

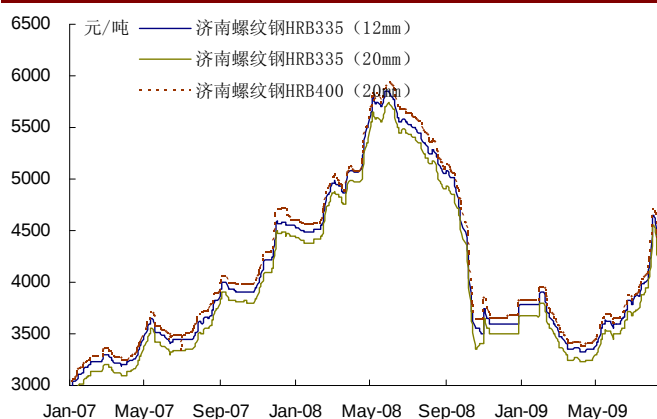
图 22: 唐钢主导地区造船板价格走势



资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

4、济南钢铁主导地区长材跌幅大于板材

图 23: 济南钢铁主导地区螺纹钢价格走势



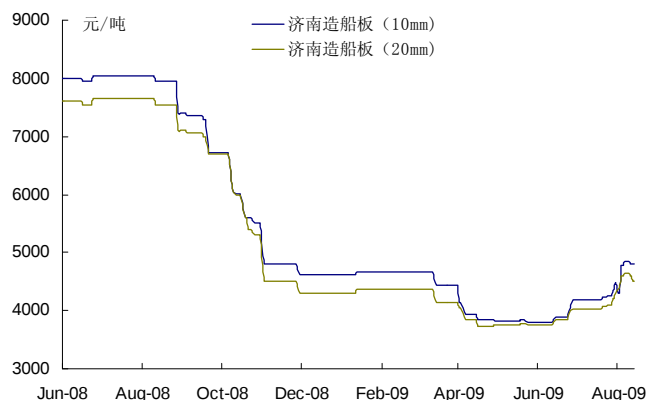
资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

图 24: 济南主导地区热轧薄板价格走势



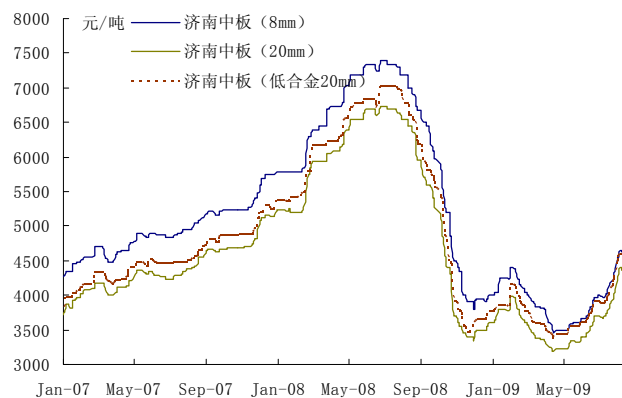
资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

图 25: 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

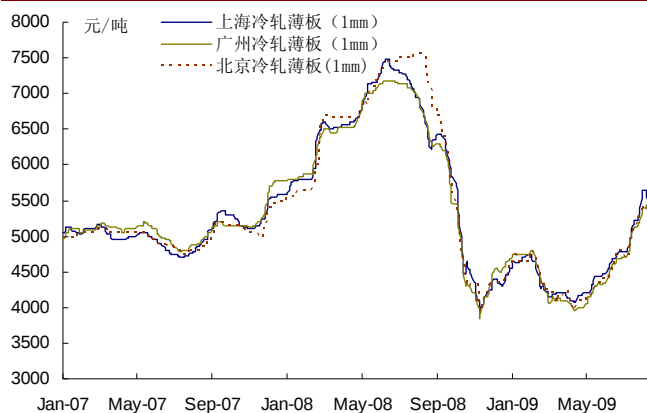
图 26: 济南钢铁主导地区中厚板价格走势



资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

5、鞍钢股份主导地区板材价格微跌

图 27：鞍钢主导地区冷轧薄板价格走势



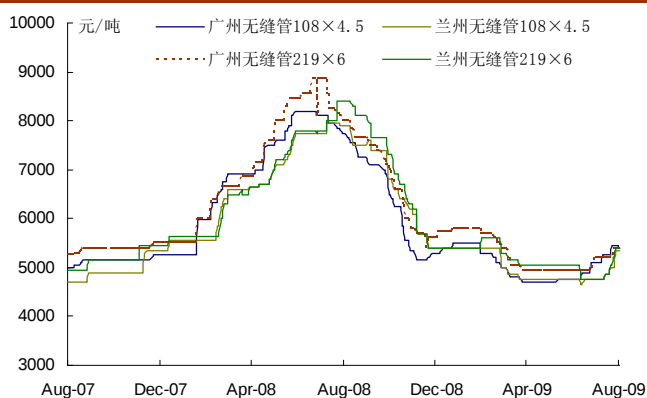
资料来源：MYSTEEL，招商证券研发中心

图 28：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 29：鞍钢主导地区无缝管价格走势

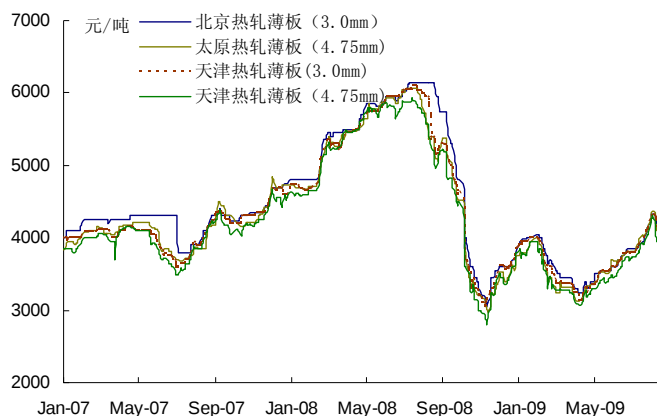


资料来源：CEIC，招商证券研发中心

6、太钢不锈主导地区热板价格下跌较大

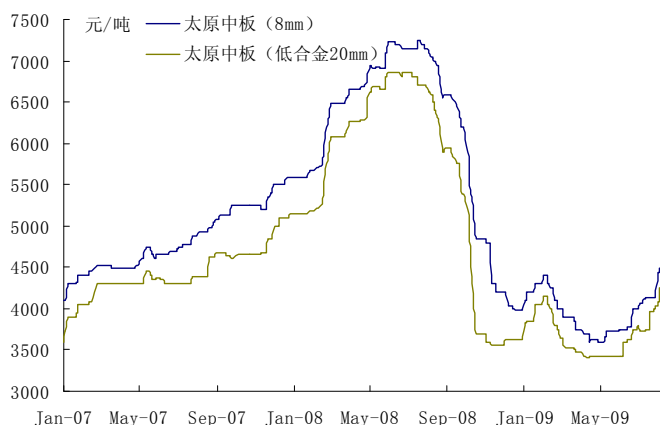
太钢不锈主导地区热轧薄板下跌较大。太钢的热轧薄板在北京、太原和天津地区占据主导地位，各地区热轧薄板下跌较大。

图 30: 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

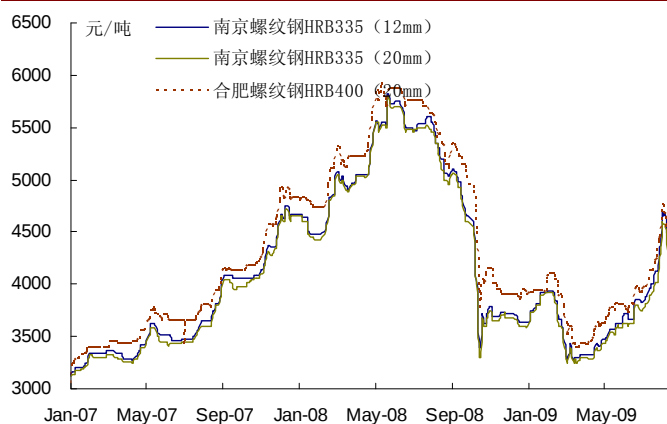
图 31: 太钢主导地区中板价格走势



资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

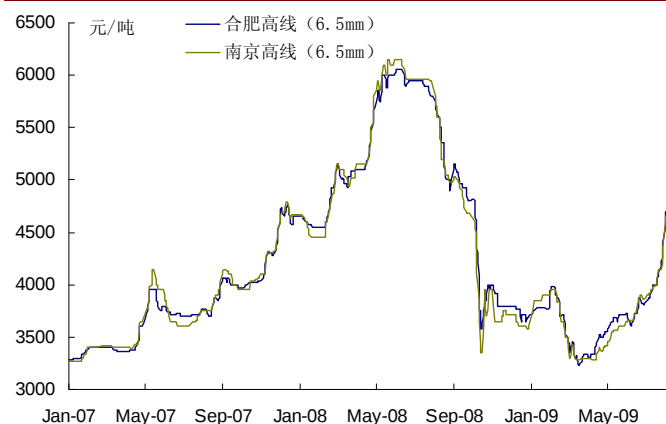
7、马钢股份主导地区长材价格大幅下降

图 32: 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 33: 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 34: 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

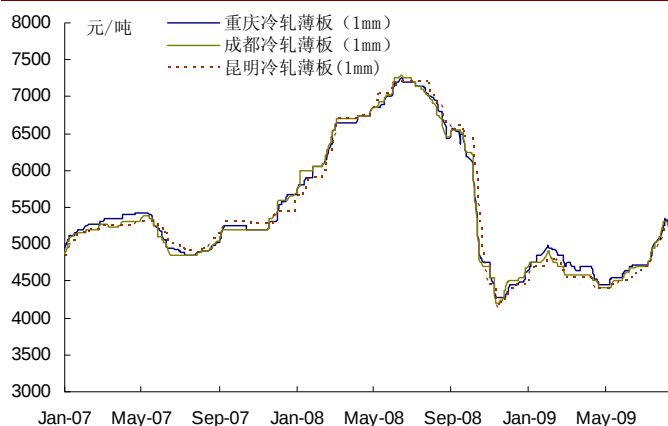
图 35: 马钢主导地区热轧薄板价格走势



资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

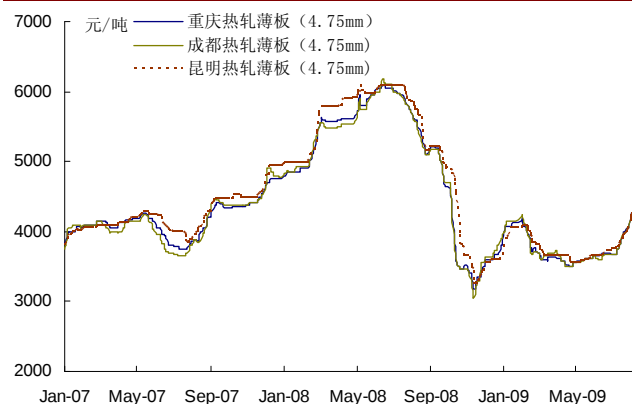
8、攀钢钢钒主导地区板材价格下跌

图 36: 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 37: 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

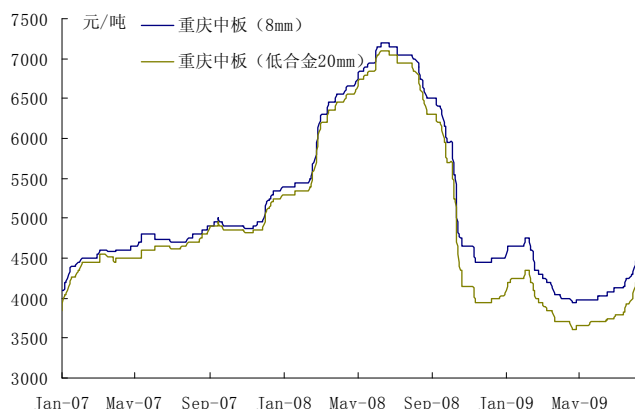
9、重庆钢铁主导地区长材跌幅大于板材

图 38: 重庆钢铁主导地区线材价格走势



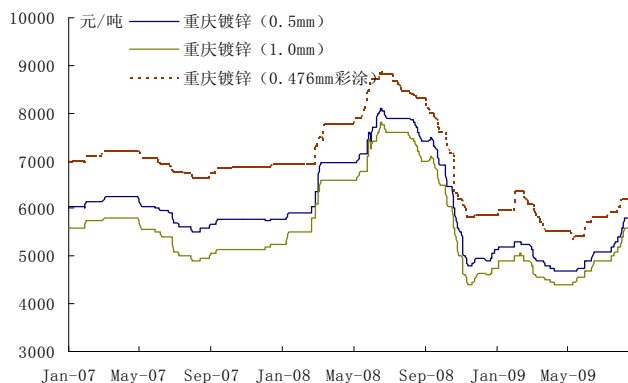
资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

图 39: 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

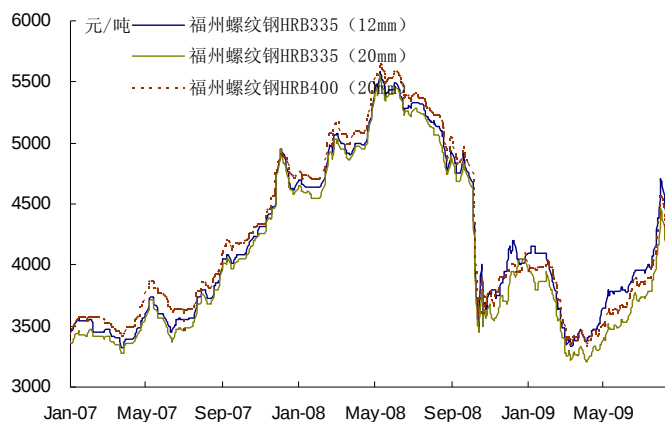
图 40: 重庆钢铁主导地区镀锌板价格走势



资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

10、三钢闽光主导地区长材价格下跌较大

图 41: 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

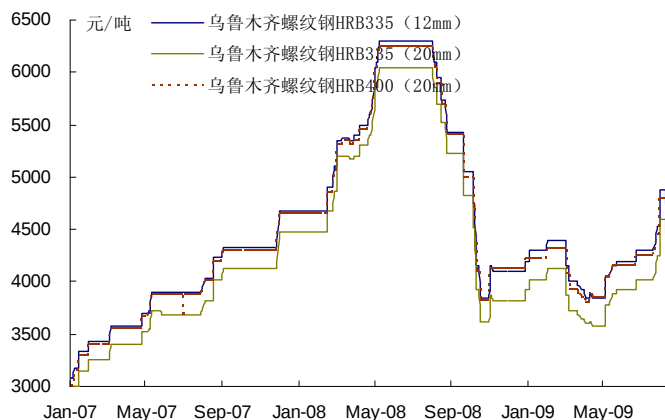
图 42: 三钢主导地区线材价格走势



资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

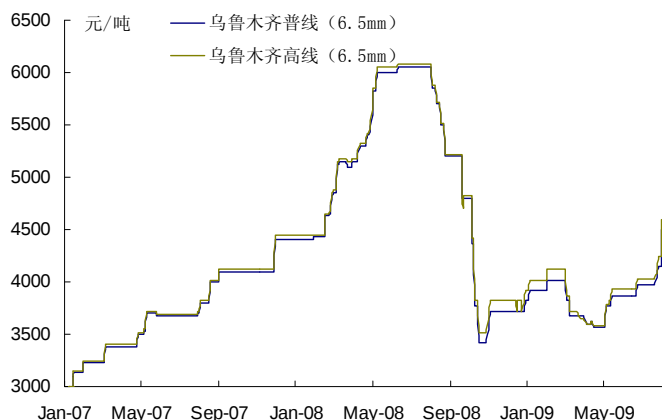
11、八一钢铁主导地区长材价格跌回 2 月份高点

图 43: 八一钢铁主导地区螺纹钢价格走势



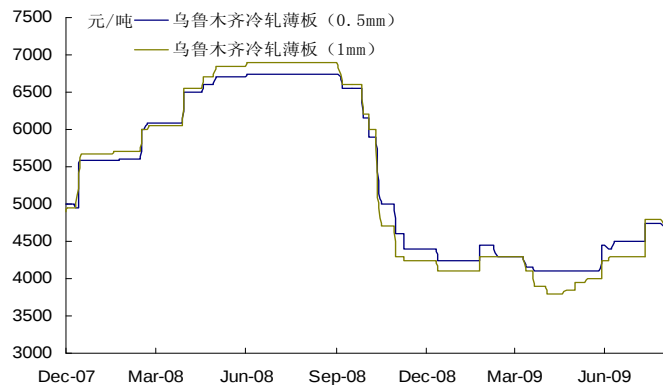
资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

图 44: 八一钢铁主导地区线材价格走势



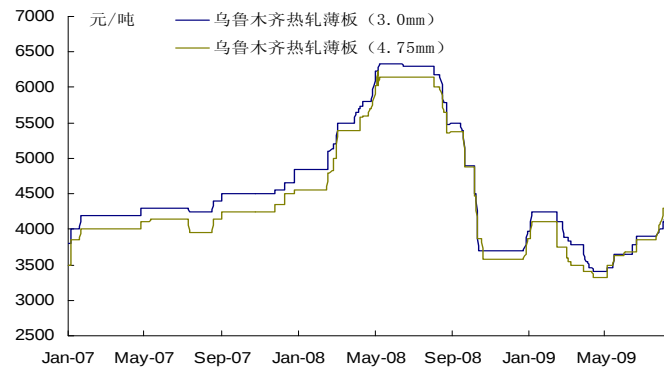
资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

图 45: 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

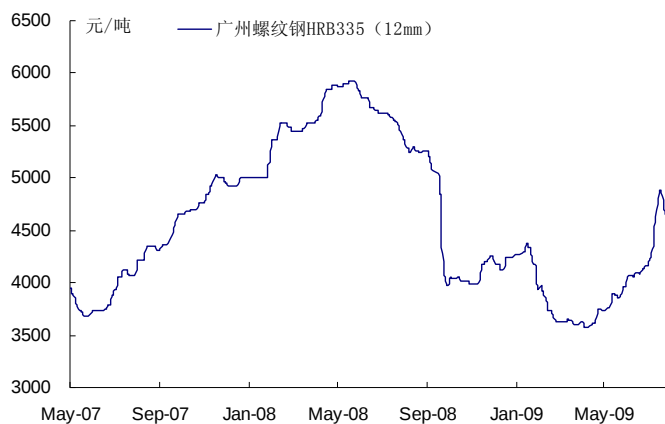
图 46: 八一钢铁主导地区热轧薄板价格走势



资料来源: MYSTEEL, 招商证券研发中心

12、韶钢松山主导地区长材和板材跌幅小于平均

图 47：韶钢主导地区螺纹钢价格走势



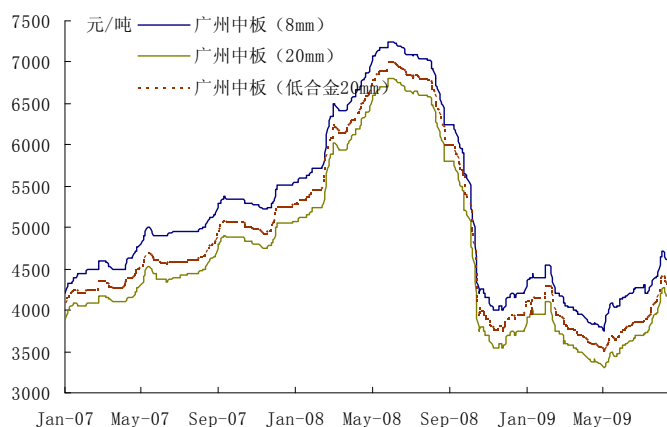
资料来源：MYSTEEL，招商证券研发中心

图 48：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 49：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、国内铁矿石价格略降，进口矿大涨

境内铁矿石价格略有下降。截至2009-08-14，境内各大矿山铁矿石均价为712.85元/吨，周环比下跌5.7元/吨，跌幅为0.8%。

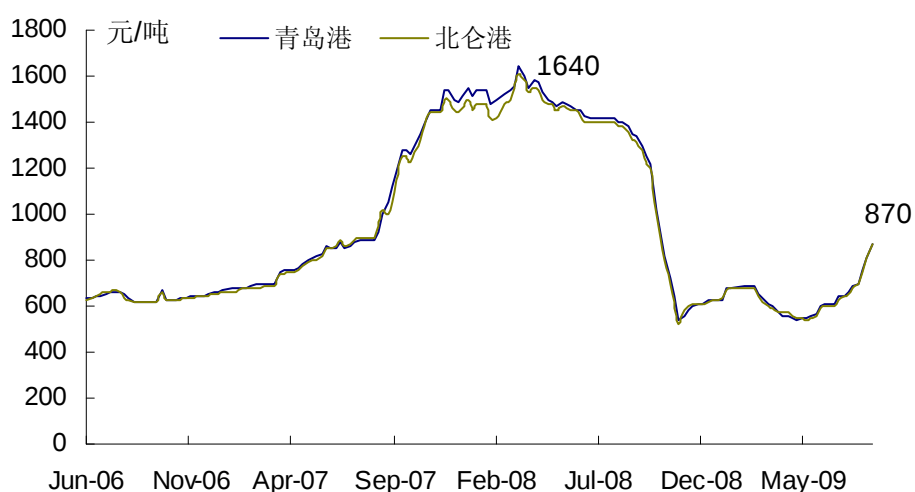
图 50：境内铁矿砂即期均价略有下降（0601-090814）



资料来源：BLOOMBERG，招商证券

港口进口铁矿石价格持续上涨。受钢材涨价，以及预期铁矿石谈判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 870 元/吨和 870 元/吨，均上涨 7.4%。

图 51：港口进口铁矿石价格大涨（0601-090814）

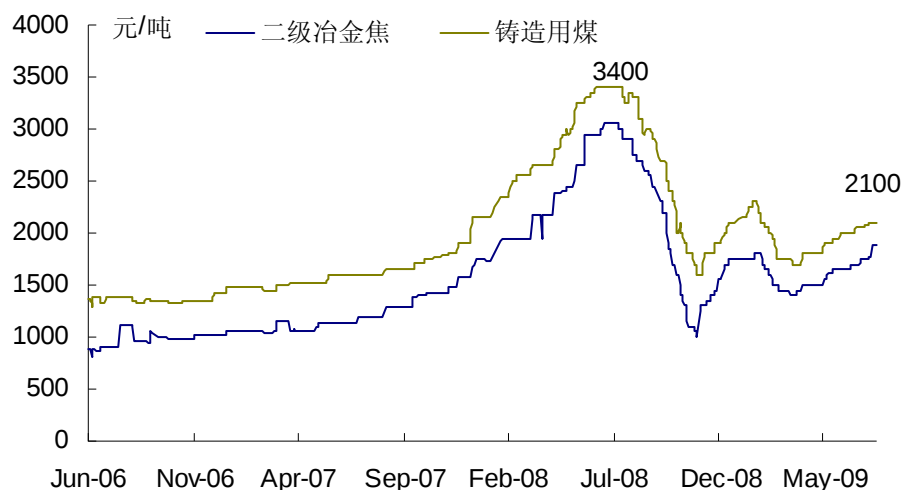


资料来源：BLOOMBERG，招商证券

2、煤炭价格上涨

境内煤炭价格上涨。受钢铁价格上涨影响，前期境内煤炭价格均有所上涨，本周煤炭价格继续上涨，其中境内二级冶金焦价格为1880元/吨，周环比上涨110元/吨；铸造用煤价格为2100元/吨，周环比持平。

图 52：境内二级冶金焦和铸造用煤价格上涨（0601-090814）

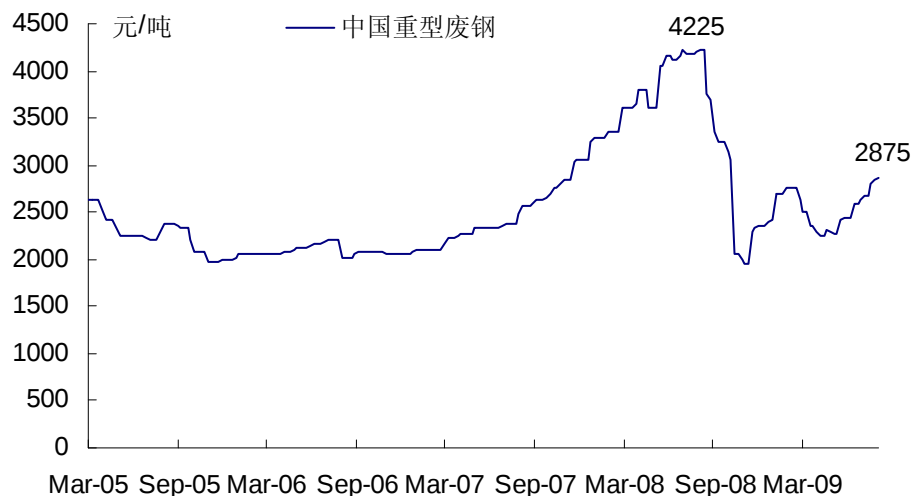


资料来源：BLOOMBERG，招商证券

3、废钢价格上涨

境内废钢价格周上涨。截至 2009-08-14，上海地区重型废钢价格为 2875 元/吨，较上周上涨 37.5 元/吨，周涨幅 1.3%。

图 53：中国重型废钢价格周上涨1.3%（0503-090814）

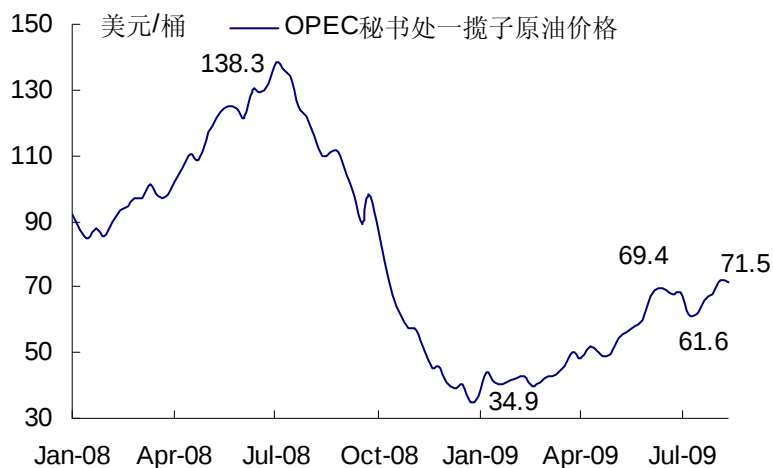


资料来源：BLOOMBERG，招商证券

4、油价略跌

国际原油价格略跌。OPEC 秘书处一揽子原油出厂价格本周下跌 0.54 美元/桶，截至 2009-08-14，OPEC 秘书处一揽子原油价格为 71.5 元/桶，周环比微跌。

图 54: OPEC原油出厂价格微跌 (0801-090717)

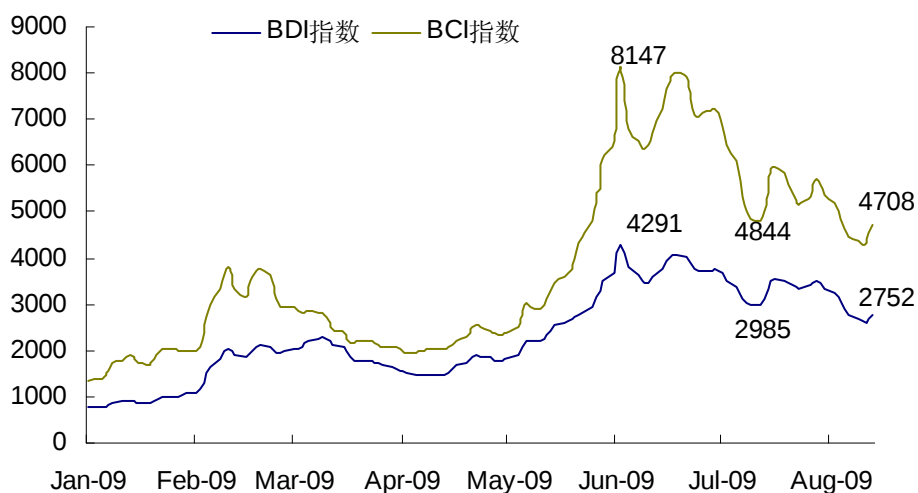


资料来源: BLOOMBERG, 招商证券

5、海运费略有反弹

本周 BDI、BCI 指数略有反弹。截至 2009-08-14，BDI 指数为 2752，周环比略有下跌；截至 2009-08-14，BCI 指数反弹至 4708，周环比上涨 5.9%。

图 55: 上周BDI和BCI指数大幅反弹 (0901-090717)



资料来源: BLOOMBERG, 招商证券

五、钢材和铁矿石库存

1、钢材库存

全国流通商合计钢材库存有所上升。截至2009-08-14，全国主要城市长材和板材合计库存1009万吨，较上周上升了44万吨，其中长材库存4480.5万吨，周环比上升32.3万吨，板材合计库存528.1万吨，环比上升11.7万吨。

全国主要城市建筑用钢库存上升较大。截至2009-08-14，全国主要城市螺纹钢库存372.2万吨，较上周上升22.7万吨；全国主要城市线材库存108.3万吨，较上周上升9.6万吨，西南地区库存上升较大，其他地区库存均有上升。

全国主要城市板材库存转向上升。截至2009-08-14，全国主要城市热轧板卷库存292.3万吨，周环比上升8.08万吨；全国主要城市冷轧和中板库存分别为110.3万吨和125.5万吨，周环比分别下降了0.17万吨和上升3.8万吨。

图 56：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 57：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 58：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 59：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 60: 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

图 61: 全国主要城市板材库存有所上升



图 62: 全国主要城市钢材合计库存上升



资料来源: Mysteel, 招商证券研发中心

图 63: 全国主要城市长材库存上升

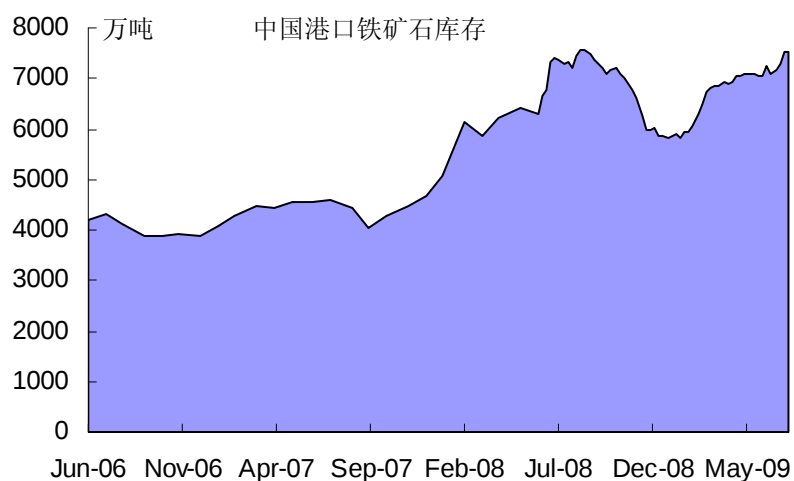


资料来源: Mysteel, 招商证券研发中心

2、铁矿石库存

港口铁矿石库存略有下降。截至2009-08-14, 港口铁矿石合计库存7515万吨, 相比2008年9月份最高点7546万吨仅有31万吨差距, 周环比下降了14万吨, 铁矿石压港情况依然严重。

图 64: 港口铁矿石库存居高不下 (0606-090814)



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	7.9	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	9.14	0.66	0.5	0.62	13.7	18.1	2.5	审慎推荐-A
莱钢股份	13.8	0.29	0.25	0.48	48.7	56.5	2.1	审慎推荐-A
新兴铸管	11.5	0.43	0.51	0.62	21.2	17.8	2.1	强烈推荐-B
柳钢股份	8.6	0.01	0.2	0.66	1343	41.0	5.0	强烈推荐-B
八一钢铁	12.1	0.14	0.32	0.58	94.4	41.3	3.8	强烈推荐-B
太钢不锈	9.01	0.23	0.25	0.65	39.7	36.5	2.6	强烈推荐-A
华菱钢铁	7.65	0.35	0.31	0.50	24.3	27.4	1.6	审慎推荐-A
三钢闽光	14.3	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	-	15.75	1.46	9.5
SUMITOMO METAL INDUSTRIES	住友金属	8.4	-	12.06	1.37	8.4
KOBE STEEL LTD	神户制钢	10.6	-	-	1.16	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 8 月 14 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±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

免责条款

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。