

[2009.11.12]

## 钢厂上调出厂价点评

刘勇

86-10-5836 2789

liuyong712@gmail.com

- 本报告导读：
- 两大钢厂上调价格预期之中
  - 此次调价有可能导致厂商存货增加
  - 四季度钢价表现或趋于平淡

### 事件：

#### ● 武钢、宝钢相继出台 12 月份钢材出厂指导价

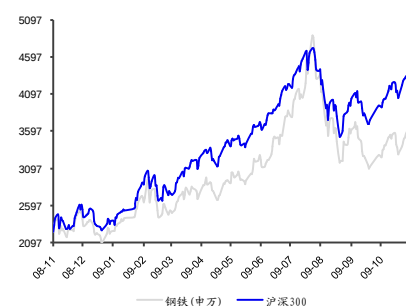
11 月 11 日，国内两大钢厂宝钢、武钢出台 12 月份出厂价。宝钢中厚板、热轧、冷轧、酸洗、彩涂、无取向硅钢等产品报价均与 11 月价格持平。不过，11 月份出厂价优惠已经全部取消。武钢热轧所有品种上调 300 元/吨；船板上调 100 元/吨；冷轧上调 300 元/吨；镀锌上调 100-300 元/吨；线材上调 150-200 元/吨；取向硅钢维持不变，无取向硅钢低牌号上调 100-200 元/吨。

### 评论：

- 11 日，宝钢、武钢出台了 12 月出厂指导价，各品种上调 100-300 元不等。此次出厂价上调，基于两个原因，一是钢厂已连续两月下调出厂价，随着期货和现货价格 10 月份以来出现了较大幅度的反弹，目前的价格已经严重低于市场价，如热轧 3.0 的价差达到 380 元/吨，上调也是情理之中；二是钢材社会库存连续三周高位回落为钢厂提价提供了信心。实际上钢厂的出厂价总是滞后于市场价，即用前一个月的市场价指导后一个月的出厂价。在行业波动较大阶段，我认为这种调价行为本身不能说明任何问题。价格上调反而会打击贸易商的采购信心，加上年底需要消化存货、产量的居高不下等因素可能导致厂商存货急剧增加。
- 统计局最新公布的数据显示，1-10 月全国共产粗钢 4.72 亿吨，全年粗钢产量将达到 5.7 亿吨，表观消费增速达到 24.7%，08 年增速只有 4.1%，超出市场预期。20%左右的消费增速维持到明年的话，那么今年屡次提及的产能过剩将不再是压在头上的尖刀了。我对四季度的行业判断仍然维持之前的观点，即四季度是寻求新平衡和消化分歧的时期，钢价不会有大表现。但看好明年的钢价。

| 子行业评级 |    |
|-------|----|
| 子行业名称 | 评级 |
| 线材    | 买入 |
| 板材    | 买入 |
| 管材    | 中性 |
| 型材    | 买入 |
| 不锈钢   | 买入 |

| 推荐公司 |    |
|------|----|
| 公司名称 | 评级 |
| 宝钢股份 | 买入 |
| 武钢股份 | 买入 |
| 鞍钢股份 | 买入 |



### 相关报告

《数涨涨跌跌，还看需求》——钢铁行业深度研究报告

《探寻钢价奥秘》——钢铁行业第四季度策略

《稳健经营，坚实迈步》——武钢股份深度研究报告

**渤海证券股票投资评级说明**

- 1、买入：未来 12 个月内股价超越大盘 15%以上；
- 2、中性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-5%~5%之间；
- 3、卖出：未来 12 个月内股价落后大盘 15%以上。

**渤海证券行业投资评级说明**

- 1、看好：行业股票指数超越大盘；
- 2、中性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、减持：行业股票指数明显弱于大盘。

**重要声明：**本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券有限责任公司所有，未获得渤海证券有限责任公司事先书面授权，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“渤海证券有限责任公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

## 渤海证券有限责任公司研究所

所长·研究策划  
周华敏  
+86 22 2845 1869

副所长·基金  
谢富华  
+86 22 2845 1985

副所长·宏观策略  
马静如  
+86 22 2845 1665

商业旅游行业研究  
陈慧  
+86 22 2845 1135

电力行业研究  
崔健  
+86 22 2845 1618

机场/航空/铁路行业研究  
齐艳莉  
+86 22 2845 1132

食品饮料行业研究  
闫亚磊  
+86 22 2845 1975

煤炭行业研究  
张顺  
+86 10 5836 2782

机械行业研究  
李强  
+86 10 5836 2766

化工行业研究  
张延明  
+86 22 2845 1653

化工行业研究  
刘威  
+86 10 5836 2155

中药/制剂/药商业行业研究  
马霏霏  
+86 22 2845 1945

银行行业研究  
张继袖  
+86 22 2845 1849

房地产行业研究  
周户  
+86 10 5836 2768

有色行业研究  
靳海明  
+86 10 5836 2778

汽车行业研究  
张立平  
+86 10 5836 2780

电子信息行业研究  
张晓亮  
+86 10 5836 2790

电力设备行业研究  
李新渠  
+86 10 5836 2760

航运/港口/公路行业研究  
马哲峰  
+86 10 5836 2779

建筑建材行业研究  
唐笑  
+86 10 5836 2787

金融工程与权证研究  
何翔  
+86 22 2845 1808

股指期货与金融工程研究  
徐莉莉  
+86 22 2845 1659

可转债与金融工程研究  
章辉  
+86 22 2845 1977

债券研究  
徐华  
+86 22 2845 1137

宏观策略研究  
黄锋  
+86 22 2845 1131

金融策略与创新、证券理论  
研究  
吕玉忠  
+86 22 2845 1857

策略研究  
周喜  
+86 22 2845 1972

营销主管  
郭靖  
+86 22 2845 1879

#### 博士后工作站:

私募股权基金研究  
黄亚玲博士  
+86 22 2836 5293

---

**渤海证券研究所**

天津

天津市河西区宾水道三号

邮政编码: 300061

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园 11 号楼东翼 602-603

邮政编码: 100032

电话: (010) 58362786

传真: (010) 58362157

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)