

2010 年 1 月 17 日

2010 年第 1 期

跟踪区间：2010.1.08-2010.1.17

钢铁行业周报

最近 52 周走势：



相关研究报告：

报告作者：

有色金属小组

联系人 曾海 徐慧侃

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。

摘要：

上游成本推，下游需求拉，钢价连续上涨。受需求持续改善的影响，报告期内钢材价格继续普涨，国内钢材价格经过 8 月、9 月两个月的调整，钢材价格已经慢慢企稳，目前连续三个月上涨。3mm 热轧周环比下跌 1.15%，居跌幅首位；螺纹和线材都有小幅下跌。其余都有小幅上涨，冷轧、中厚板、镀锌板、彩涂也均小幅上涨。钢价企稳走高，上游原材料价格的上涨和下游需求的不断增长，预计未来钢材价格仍有上升的空间。

内矿涨，外矿稳，海运费上涨。国内迁安铁精粉价格上涨 40 元/吨，周上涨 4.21%；唐山铁精粉(66%湿基不含税价) 上涨 30 元/吨，周上涨 4.14%。进口铁矿石价格在上周没有太大变动，青岛港印度 63.5%粉矿和北仑港澳澳大利亚麦克粉矿都维持上周价格。焦炭市场运行情况基本稳定，价格除部分地区出现补涨外，基本与上周持平。航运方面继续反复，BDI 航运指数上涨 3.03%；巴西至北仑的海运费上涨 18.51%，西澳至北仑的海运费上涨 11.75%。

社会库存高，向下压力仍未解除。报告期内主要钢材品种的社会库存继续增长，其中，只有中厚板的库存下降 1.08 吨，降幅为 0.88%；而螺纹钢、线材的社会库存已经连续 4 周上升，热轧钢、冷轧钢的社会库存最近二周也在上升。本周央行上调存款准备金率使金融市场大幅走低，市场预期发生明显转变。同时宝钢对 2 月份出厂价格开平盘，也被市场认为是利空因素，毕竟失去了前期由钢厂来推动市场的动力源，库存压力加大。

行业动态：1) 宝钢股份 09 年净利 57.5 亿 同比降 11%；2) 铁矿石新年度谈判中方遭冷遇 矿商转向日本客户；3) 宝钢沙钢探讨“深度合作” 合纵连横为扩张。

投资策略：中长期，建议投资者关注：1) 盈利弹性较大；2) 具有资源优势；3) 建筑钢材占比高；4) 具有并购重组概念的个股。如：武钢股份、鞍钢股份、宝钢股份等公司。

一、市场价格

(一) 国内钢价

随着国内市场价格的强势上涨，自 2009 年 12 月中旬以来，中国钢产品出口价格持续看升。由于圣诞和新年假期刚过，海外市场较为平静，对中国的高报价反应冷淡，高价成交甚少或几乎没有交易。但因国际市场出口报价整体在上涨，尽管成交差，中国报价依然会维持在高位。

受需求持续改善的影响，报告期内钢材价格继续普涨，国内钢材价格经过 8 月、9 月两个月的调整，钢材价格已经慢慢企稳，目前连续三个月上涨。3mm 热轧周环比下跌 1.15%，居跌幅首位；螺纹和线材都有小幅下跌。其余都有小幅上涨，冷轧、中厚板、镀锌板、彩涂也均小幅上涨。钢价企稳走高，上游原材料价格的上涨和下游需求的不断增长，预计未来钢材价格仍有上升的空间。

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	146.9	-0.4	-0.27%	中厚板 20mm	4003	2	0.05%
扁平材指数	158.2	24.4	18.24%	螺纹 20mm	3882	-23	-0.59%
长材指数	134	-25.4	-15.93%	高线 6.5mm	3864	-23	-0.59%
热轧 3mm	4040	-47	-1.15%	镀锌板 1mm	5240	15	0.29%
冷轧 1mm	5592	10	0.18%	彩涂 0.476mm	6304	22	0.35%

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: 钢材价格继续攀升，长材领先

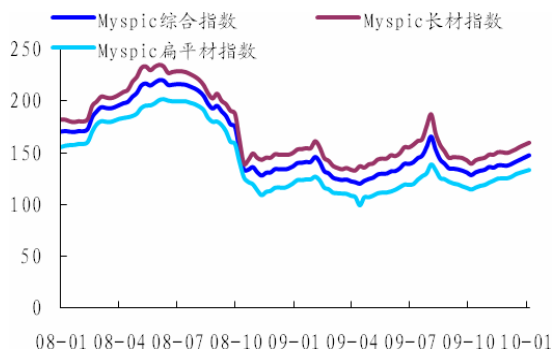


图 3: 20mm 中厚板均价上涨 0.05%

图 2: 热轧均价下跌 1.15%，冷轧均价上涨 0.18%

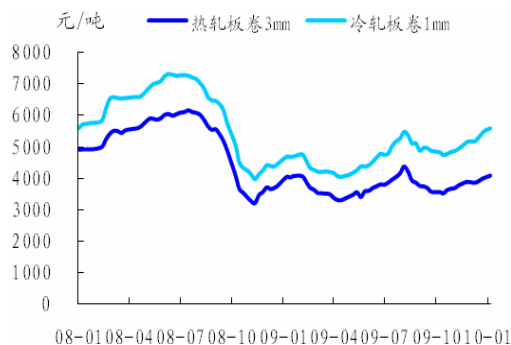


图 4: 镀锌板均价涨 0.29%，彩涂板均价涨 0.35%

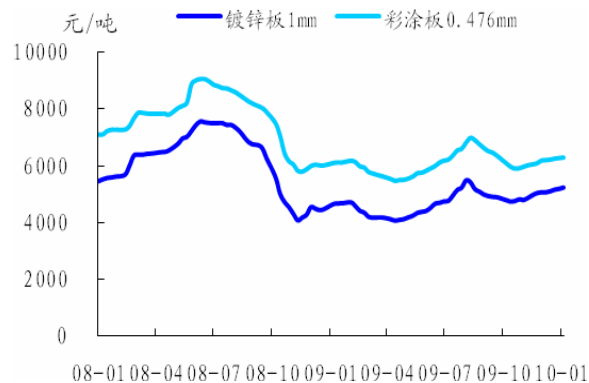
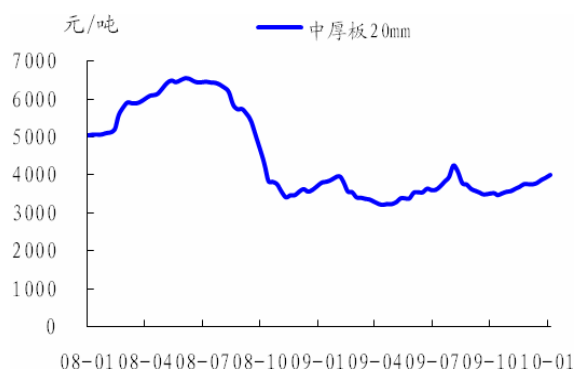
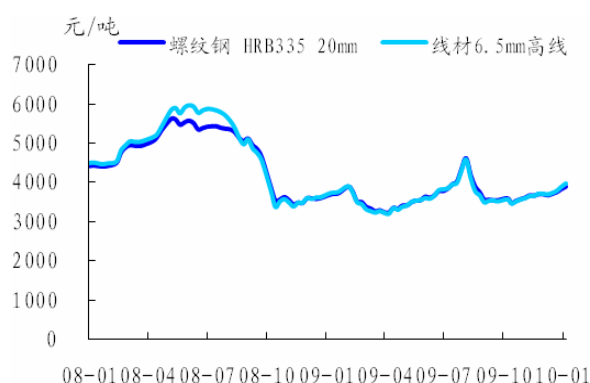


图 5：螺纹钢均价下跌 0.59%；高线均价下跌 0.59%



数据来源：国联证券研究所 Mysteel

从当前国内钢材市场运行来看，在强大的惯性作用之下，主要品种的成交价格快速大幅度上涨之后，出现了价格阶段性探顶回调的迹象，这样容易引起市场心态的恐慌，容易造成非市场行为的介入，特别是在当前社会库存与钢厂产量相对较高的情况下，市场价格在连续上涨之后，是比较脆弱的，一旦市场出现整体回调，市场价格的下跌是难免的。

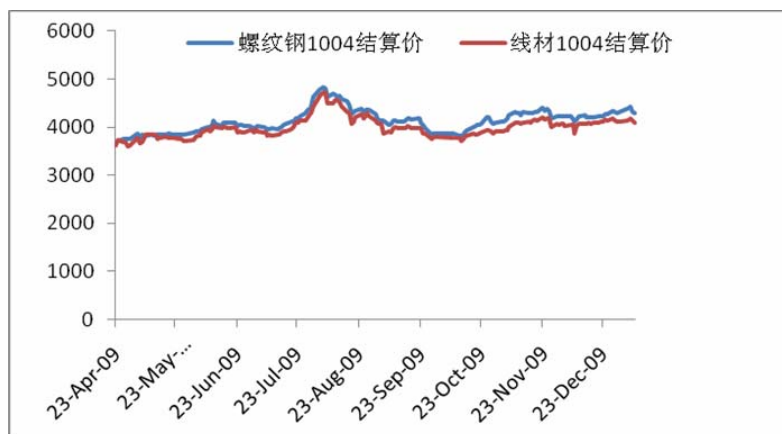
从近期的运行情况看，上游原材料成本价格上涨幅度也是比较大的，生铁价格已经接近或超过了 3000 元/吨，废钢产品价格上涨明显，已经向 3000 元/吨靠近，而铁合金以及焦炭产品价格同样出现了比较大的涨幅，这样大大增加了钢厂的生产成本，在当前市场价格允许的条件下，钢厂有可能会上调出厂价格。

（二）钢材期货价格

报告期内，华东地区普遍上调出厂价格，沙钢螺纹钢出厂价格上调 80 元/吨，普线、盘螺出厂价格上调 100 元/吨。目前，国内主要钢厂螺纹钢、线材的出厂价均在 3800 元/吨以上。截至周五收盘，螺纹钢十月合约收报于 4368 元/吨，较上周下跌 2.11%；线材十月合约收报于 4172 元/吨，周环比下跌 2.09%。

中国人民银行决定，从2010年1月18日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。此次对准备金率的上调，实际影响远远小于心理预期影响，但短期内受此利空影响，下跌回调是必然的，但回调的幅度相对有限。

图7：现货价格上涨影响期货市场预期，螺纹与线材1004合约结算价上涨3%以上



数据来源：国联证券研究所 Mysteel

（三）上游价格

报告期内，国内迁安铁精粉价格上涨40元/吨，周上涨4.21%；唐山铁精粉(66%湿基不含税价)上涨30元/吨，周上涨4.14%。进口铁矿石价格在上周没有太大变动，青岛港印度63.5%粉矿和北仑港澳大利亚麦克粉矿都维持上周价格。焦炭市场运行情况基本稳定，价格除部分地区出现补涨外，基本与上周持平。航运方面继续反复，BDI航运指数上涨3.03%；巴西至北仑的海运费上涨18.51%，西澳至北仑的海运费上涨11.75%。

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)	990	950	40	4.21%
唐山铁精粉(66%湿基不含税价)	755	725	30	4.14%
进口印度粉矿63.5%(青岛港)	960	960	0	0.00%
进口澳大利亚麦克粉矿62.16%(北仑港)	990	990	0	0.00%
二级冶金焦(上海)	1975	1975	0	0.00%
BDI航运指数	3235	3140	95	3.03%
巴西图巴朗-北仑/宝山海运费	30.29	25.56	4.73	18.51%
西澳-北仑/宝山海运费	12.55	11.23	1.32	11.75%

数据来源：国联证券研究所 Mysteel

上游价格走势

图 8: 迁安铁精粉价格上涨 4.21%、唐山铁精粉价格上涨 4.14

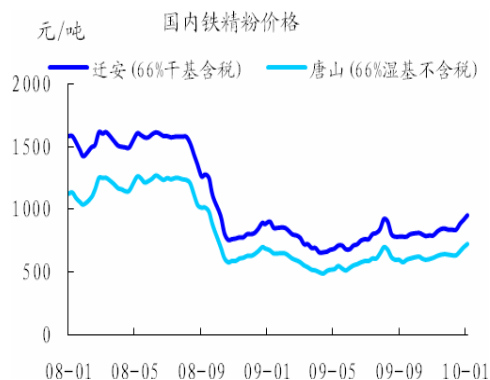


图 10: 上海地区二级冶金焦价格继续上周持平

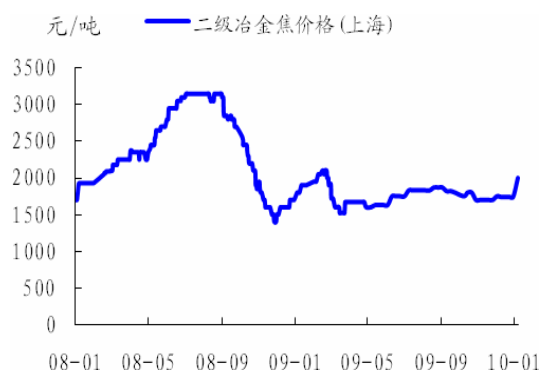


图 9: 青岛/北仑港铁矿石现货价格持平

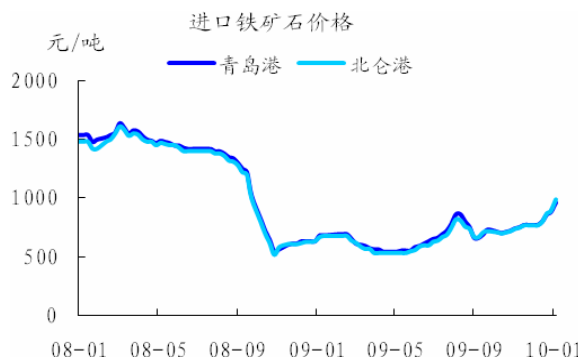


图 11: BDI 指数上涨 3.03%，BCI 指数上涨 10.96%

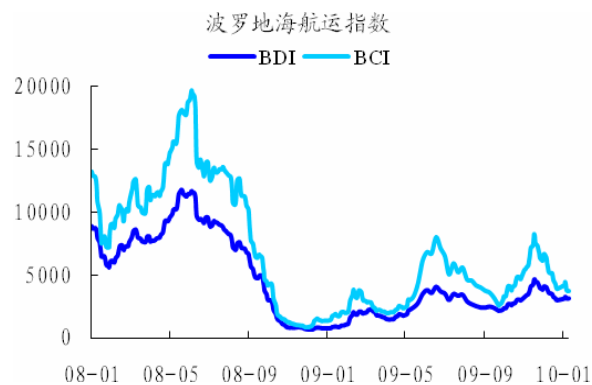


图 12: 运费图巴朗-北仑跌 18.51%，西澳至-北仑跌 11.75%



数据来源: 国联证券研究所 Mysteel

二、钢材库存

报告期内主要钢材品种的社会库存继续增长，其中，只有中厚板的库存下降 1.08 吨，降幅为 0.88%；而螺纹钢、线材的社会库存已经连续 4 周上升，热轧钢、冷轧钢的社会库存最近二周也在上升。本周央行上调存款准备金率使金融市场大幅走低，市场预期发生明显转变。同时宝钢对 2 月份出厂价格开平盘，也被市场认为是利空因素，毕竟失去了前期由钢厂来推动市场的动力源，库存压力加大。

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	438.82	428.29	10.53	2.46%
冷轧	124.20	123.98	0.22	0.18%
中厚板	121.06	122.14	-1.08	-0.88%
螺纹	487.61	470.51	17.1	3.63%
线材	121.00	118.67	2.33	1.96%

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 2.5%

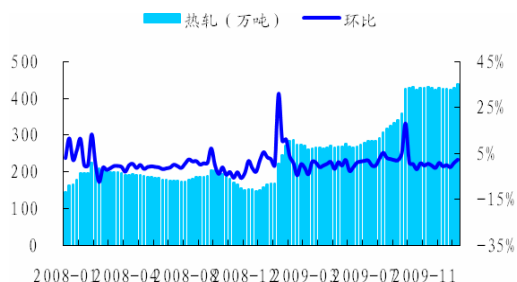


图 14：冷轧钢全国社会库存上升 0.2%

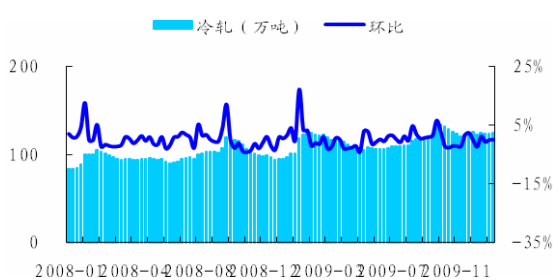


图 15：中厚板全国社会库存下降 0.9%

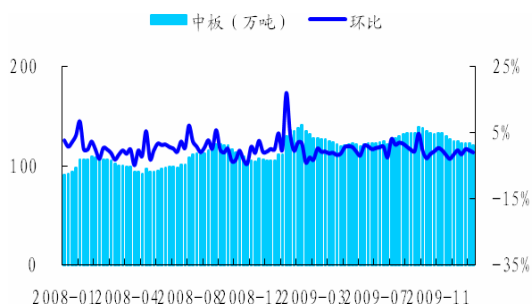


图 16：螺纹钢全国社会库存上升 3.6%

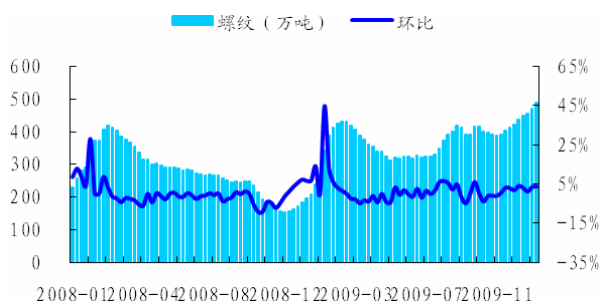
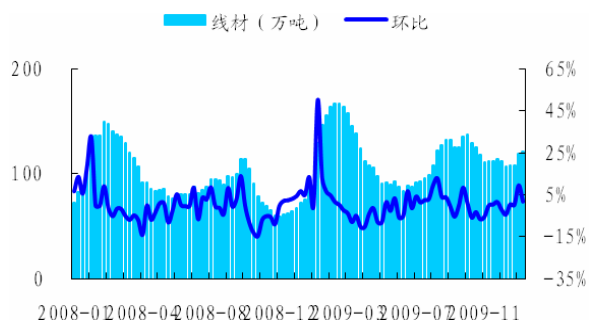


图 17: 线材全国社会库存上升 2%



数据来源：国联证券研究所 Mysteel

三、行业动态

宝钢股份 09 年净利 57.5 亿 同比降 11%

宝钢股份今 18 日公布业绩快报显示，2009 年公司净利润 57.53 亿元同比下降 10.93%。

点评：宝钢股份 2009 年营业总收入 1485 亿元，同比下滑 25.97%，公司基本每股收益 0.33 元。宝钢股份 09 业绩在市场大幅波动的情况下符合预期，三季度钢材价格高位时宝钢体现了极强的盈利能力，全年收益也主要集中于三季度，三季度业绩大幅回升，收入环比增长 23.78%，营业利润环比增长 477.69%，净利润 30.36 亿元，环比增长 423.34%，单季度每股收益达 0.173 元。

铁矿石新年度谈判中方遭冷遇 矿商转向日本客户

进入新一年度，中国与铁矿石供应商之间本该火热展开的长协价格谈判在今年却像这个冬天一样“有点冷”。目前三大铁矿石生产商尚未与中国展开任何实质性谈判，且似乎有意将中方边缘化。

点评：在 09 年供求关系发生变化后，铁矿石价格上涨预期明确，三大矿商转变了谈判策略，刻意回避。国内钢材需求和铁矿石需求普遍看涨的情况下，铁矿石由买方市场逐渐变为卖方市场，中国在 2010 年谈判中处于不利局面。

宝钢沙钢探讨“深度合作” 合纵连横为扩张

最大国有钢企宝钢与最大民营钢企沙钢，双方探讨“更深层次的合作”。宝钢集团旗下的资本运营部相关人员，已经赴沙钢进行了“调研交流”。之后，宝钢的财务部门人员也将前往沙钢。

点评：宝钢集团和沙钢集团分别是国内最大的国有钢铁企业和最大的民营钢铁企业，总部分别在上海市和江苏省张家港市，两家公司的市场半径非常相似。两公司产品结构有差异：宝钢主要生产板材，优势是汽车、家电等高端板材，而沙钢则主攻建筑钢材，市场对象并不冲突，并且形成互补。如果两公司合作，将进一步对铁矿石采购和钢材市场销售上拥有更大的话语权。

四、股价表现

报告期内钢铁股未能延续前期的强势走势，出现短暂调整，行业指数下跌2.26%，弱于大盘。个股方面，新兴铸管涨幅靠前，周涨幅2.87%。其他个股表现平平，基本维持上周水平。

中长期，建议投资者关注：1）盈利弹性较大；2）具有资源优势；3）建筑钢材占比高；4）具有并购重组概念的个股。如：武钢股份、鞍钢股份、宝钢股份等公司。

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	
	1-18	%	%	%	08	09 (TTM)	08	091Q
攀钢钢钒	8.15	0.72	2.41	2.41	-81.12	-18.52	2.99	3.14
唐钢股份	7.09	0.00	0.00	0.00	8.62	-120.66	1.25	2.10
韶钢松山	6.27	-0.85	-1.89	-1.89	-3.72	-5.09	1.08	1.82
新兴铸管	13.9	2.87	7.82	7.82	15.55	24.82	1.54	2.22
太钢不锈	8.59	-2.36	-5.76	-5.76	19.61	-37.77	1.22	2.45
鞍钢股份	13.9	-2.71	-4.13	-4.13	18.88	-20.38	1.06	1.93
华菱钢铁	7.06	-0.27	-0.88	-0.88	15.60	-37.71	1.04	1.32
首钢股份	5.8	0.02	-0.45	-0.45	22.55	68.24	1.20	2.22
三钢闽光	16.2	-0.42	-1.94	-1.94	106.97	-16.54	1.51	3.32
武钢股份	7.71	-0.88	-2.63	-2.63	8.85	-65.12	1.63	2.24
包钢股份	4.46	-0.06	-0.53	-0.53	19.54	-43.24	1.26	2.09
宝钢股份	8.68	-0.68	-1.66	-1.66	14.07	-65.32	0.98	1.64
济南钢铁	5.27	0.00	0.00	0.00	11.33	-13.01	1.37	2.50
莱钢股份	13.07	0.00	0.00	0.00	23.89	-15.33	1.17	2.14
杭钢股份	6.81	0.91	0.38	0.38	98.25	-22.67	1.07	1.68
凌钢股份	11.86	-1.36	-4.14	-4.14	12.07	37.02	1.54	3.13
酒钢宏兴	13.84	-1.49	-2.63	-2.63	112.22	-388.75	1.08	1.70
安阳钢铁	5.51	0.12	-0.52	-0.52	66.57	-15.83	0.82	1.31
八一钢铁	16	-2.49	0.00	0.00	49.80	-26.60	1.90	4.49
新钢股份	9	1.99	0.20	0.20	9.17	77.71	0.79	1.54
马钢股份	4.86	-0.13	-0.34	-0.34	37.62	-16.06	1.06	1.44

广钢股份	7.94	0.94	0.53	0.53	-3.19	-6.03	5.51	10.29
柳钢股份	8.62	1.03	0.84	0.84	553.23	-187.53	2.03	4.56
重庆钢铁	5.96	0.02	0.13	0.13	12.51	-63.61	1.32	1.88
大冶特钢	12.45	0.57	0.46	0.46	11.99	50.19	1.35	2.92
西宁特钢	10.27	-0.46	-0.60	-0.60	214.83	-30.16	1.48	3.16
抚顺特钢	8.26	0.37	0.03	0.03	61.94	191.45	1.34	2.65

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%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
	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。