

行业跟踪

存款准备金率上调 钢价调整空间有限

钢铁行业

2010 年 1 月 24 日

2010 年第 2 期

跟踪区间: 2010.1.17-2010.1.24

钢铁行业周报

摘要:

存款准备金率上调，钢价回调。报告期内钢材价格有所调整，螺纹 20mm 周环比下跌 1.13%，居跌幅首位；高线、热轧、冷轧、中厚板、镀锌板和彩涂都有小幅下跌。国务院研究部署加强淘汰落后产能工作和提高银行准备金率，导致了钢铁价格的小幅回调。预计未来钢价回调空间不大。

国内矿价下调，海运费上涨。国内迁安铁精粉价格下跌 15 元/吨，周下跌 1.52%；唐山铁精粉(66%湿基不含税价) 下跌 15 元/吨，周下跌 1.99%。进口铁矿石价格，青岛港印度 63.5%粉矿下跌 1.04%。北仑港澳澳大利亚麦克粉矿维持上周价格。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。航运方面在上周大幅上涨之后有所回调，BDI 航运指数下跌 2.01%；巴西至北仑的海运费上涨 1.12%，西澳至北仑的海运费则下跌 5.90%。

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，螺纹钢、线材的社会库存已经连续 5 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。

行业动态: 1) 安赛乐米塔尔与必和必拓欲联手经营西非矿山；2) 宝钢完成大飞机用管材供料合同；3) 沙钢收购江苏锡兴特钢。

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。

最近 52 周走势:



相关研究报告:

报告作者:

国联证券综合组

联系人:

徐慧侃

电话: 0510-82833217

Email: xuhk@glsc.com.cn

独立性申明:

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

2009 年国内钢材平均综合价格指数为 103.12 点,比上年平均下降 33.54 点,降幅为 24.54%。2009 年以来,钢材价格出现了五次较大幅度的波动,但与上年相比,钢材价格波动周期、频率明显加快,幅度有所减小。

固定资产投资的不断增长是钢材需求增长的主要动力,由于我国经济总体回升向好趋势不断巩固,主要用钢行业需求明显增加,此外,适度宽松的货币政策,也为钢铁生产提供了资金支持。

报告期内钢材价格有所调整,螺纹 20mm 周环比下跌 1.13%,居跌幅首位;高线、热轧、冷轧、中厚板、镀锌板和彩涂都有小幅下跌。国务院研究部署加强淘汰落后产能工作和提高银行准备金率,导致了钢铁价格的小幅回调。预计未来钢价回调空间不大。

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	144.9	-2	-1.36%	中厚板 20mm	3978	-25	-0.62%
扁平材指数	132	-2	-1.49%	螺纹 20mm	3838	-44	-1.13%
长材指数	156.3	-1.9	-1.20%	高线 6.5mm	3903	-43	-1.09%
热轧 3mm	4037	-3	-0.07%	镀锌板 1mm	5228	-12	-0.23%
冷轧 1mm	5565	-27	-0.48%	彩涂 0.476mm	6291	-13	-0.21%

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: 钢材价格小幅回调

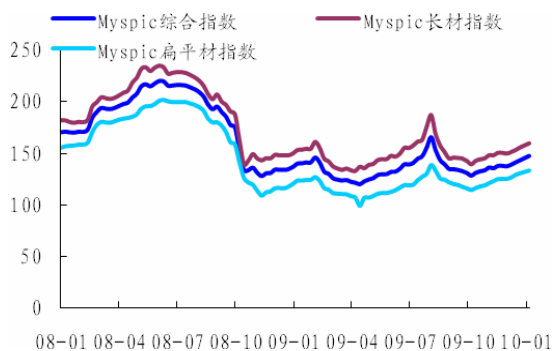


图 3: 20mm 中厚板均价下跌 0.62%

图 2: 热轧均价下跌 0.07%, 冷轧均价上涨 0.48%

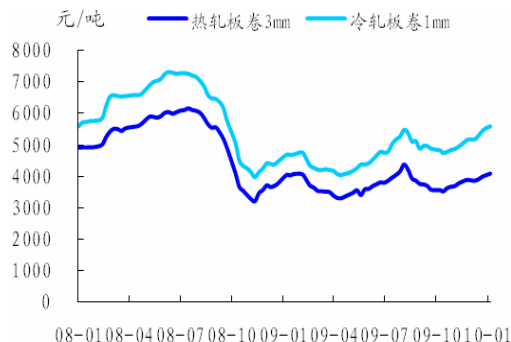


图 4: 镀锌板均价下跌 0.23%, 彩涂板均价下跌 0.21%

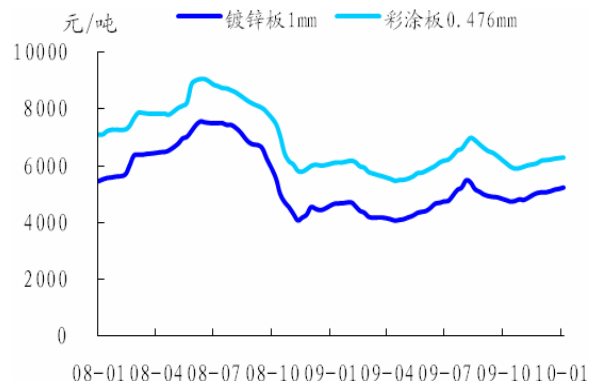
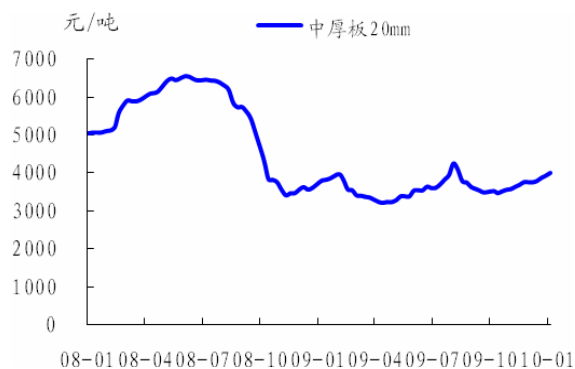
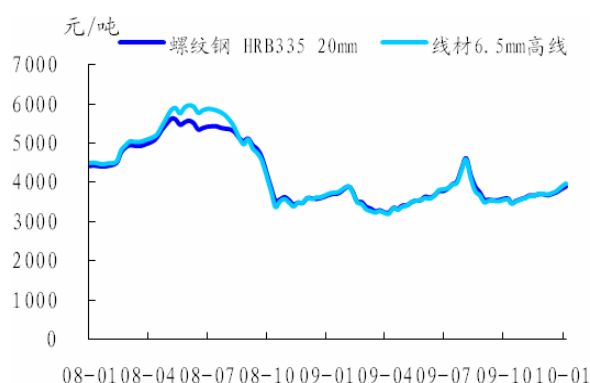


图 5: 螺纹钢均价下跌 1.13%; 高线均价下跌 1.09%



数据来源: 国联证券研究所 Mysteel

从近期的运行情况看, 市场开始进入调整周期, 成交价格出现了持续上涨后的首次面积性下调行情, 说明是各个市场要素在悄然发生着变化, 整个钢市似乎已经进入下行通道。在季节的影响之下, 钢材需求强度也将逐渐减弱, 对于钢材市场价格将会产生较大的影响。

(二) 钢材期货价格

报告期内, 截至周五收盘, 螺纹钢十月合约收报于 4139 元/吨, 较上周下跌 1.8%; 线材十月合约收报于 3987 元/吨, 周环比下跌 1.65%。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。此次准备金率的上调, 导致近期信贷调控力度逐渐加大, 这或许是导致期货市场回调的原因, 上周经济数据的出台对整体盘面影响不大, 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: 螺纹与线材 1004 合约结算价下跌 1.8% 和 1.65%



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下跌 15 元/吨，周下跌 1.52%；唐山铁精粉(66%湿基不含税价) 下跌 15 元/吨，周下跌 1.99%。进口铁矿石价格，青岛港印度 63.5%粉矿下跌 1.04%。北仑港澳澳大利亚麦克粉矿维持上周价格。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。航运方面在上周大幅上涨之后有所回调，BDI 航运指数下跌 2.01%；巴西至北仑的海运费上涨 1.12%，西澳至北仑的海运费则下跌 5.90%。

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)	975	990	-15	-1.52%
唐山铁精粉(66%湿基不含税价)	740	755	-15	-1.99%
进口印度粉矿 63.5% (青岛港)	950	960	-10	-1.04%
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	3170	3235	-65	-2.01%
巴西图巴朗-北仑/宝山海运费	30.63	30.29	0.34	1.12%
西澳-北仑/宝山海运费	11.81	12.55	-0.74	-5.90%

数据来源：国联证券研究所 Mysteel

上游价格走势

图 8: 迁安铁精粉价格下跌 1.52%、唐山铁精粉价格上涨 1.99%

图 9: 青岛港铁矿石现货价格下跌 1.04%、北仑港铁矿石现货价格持平

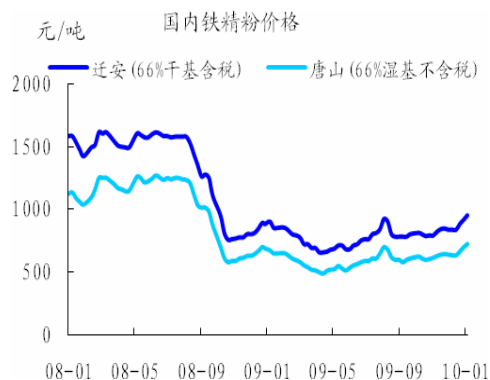


图 10: 上海地区二级冶金焦价格继续上周持平

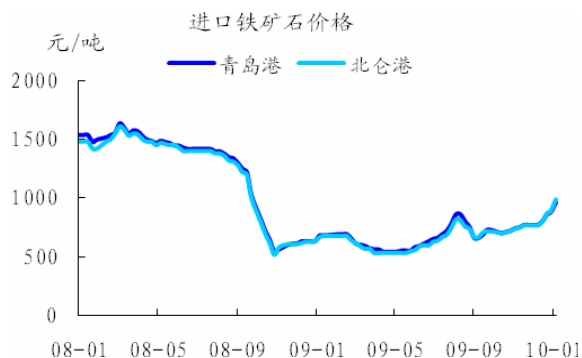
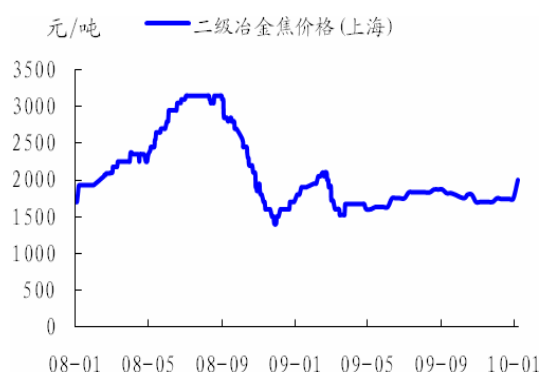


图 11: BDI 指数下跌 2.01%，BCI 指数下跌 1.13%

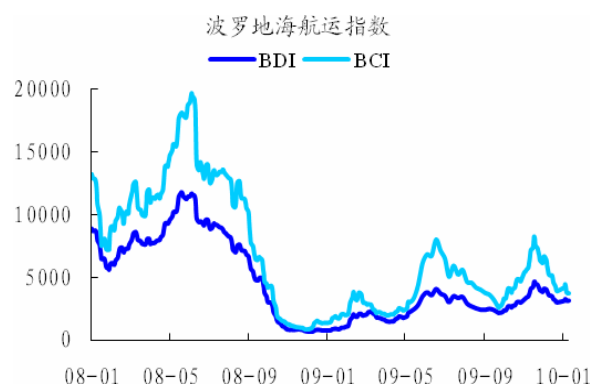
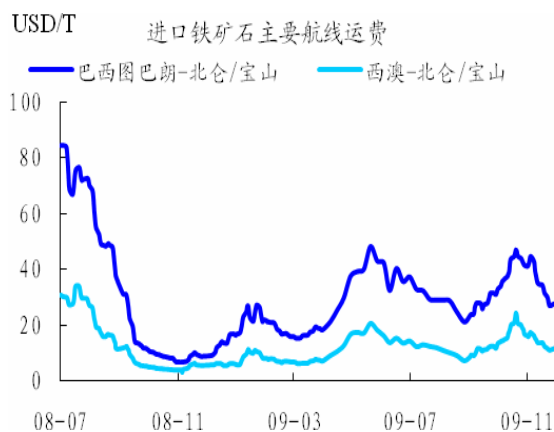


图 12: 运费图巴朗-北仑涨 1.12%，西澳至-北仑跌 5.90%



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，螺纹钢、线材的社会库存已

经连续 5 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。

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	447.43	438.82	8.61	1.96%
冷轧	127.92	124.20	3.72	3.00%
中厚板	123.19	121.06	2.13	1.76%
螺纹	507.35	487.61	19.74	4.05%
线材	128.01	121.00	7.01	5.79%

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 1.96%

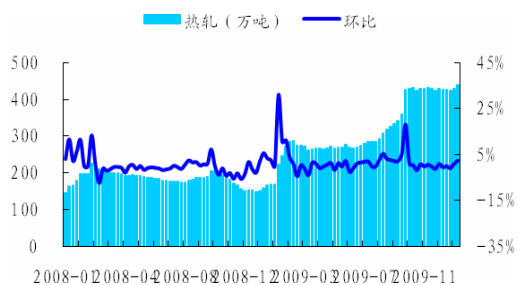


图 14: 冷轧钢全国社会库存上升 3.00%

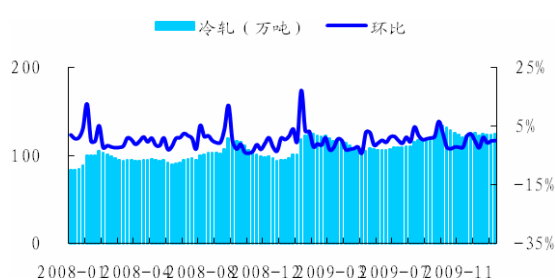


图 15: 中厚板全国社会库存上升 1.76%

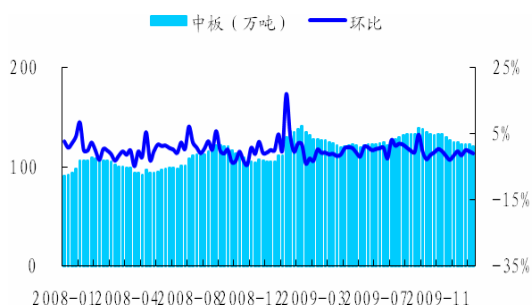


图 16: 螺纹钢全国社会库存上升 4.05%

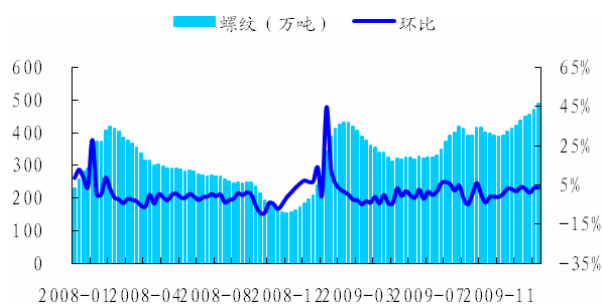
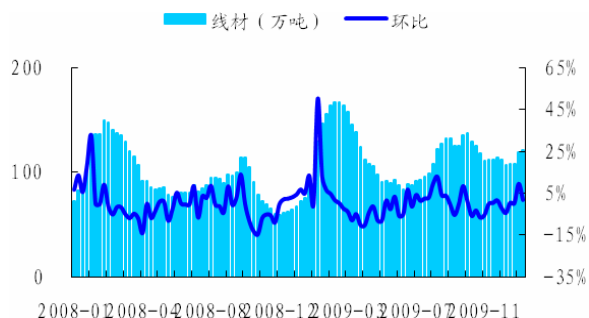


图 17: 线材全国社会库存上升 5.79%



数据来源：国联证券研究所 Mysteel

三、行业动态

安赛乐米塔尔与必和必拓欲联手经营西非矿山

世界头号钢铁厂家安赛乐米塔尔公司称，已开始与澳大利亚必和必拓就合资经营利比里亚和几内亚的铁矿山以及基础设施建设进行会谈。两家公司在利比里亚和几内亚矿山的兴趣是相同的，联合操作可能更具竞争力。

点评：两家公司的铁矿山非常靠近，合作将提升双方在铁矿石开采和基础设施方面的竞争力，并将为西非打造一个世界级的铁矿石基地提供发展平台。

宝钢完成大飞机用管材供料合同

日前，宝钢特钢事业部圆满完成 12 项科研大飞机用管材供料合同，一批高品质大飞机用料已顺利入库。

点评：宝钢做为钢铁行业的龙头企业，能参与国家打飞机的项目生产高品质的管材对于提升公司的技术有很大的帮助，为拓展未来的市场做好了准备。

沙钢收购江苏锡兴特钢

中国最大民营钢企沙钢集团的收购战略再获进展。

点评：江苏锡兴是全国百家重点钢铁企业之一，总资产约 35 亿元，具有年产铁 115 万吨、钢 210 万吨、材 130 万吨的生产能力。主要产品为以优质碳素结构钢、低合金结构钢、矩形连铸坯等。重组完成后将进一步优化整合锡兴特钢的股权结构和生产结构，使在资源、市场、人才和技术等方面形成信息共享与合作，壮大优特钢管坯和高端钢材生产能力，延伸拓展产业链。

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

6.83%，弱于大盘。个股方面，广钢股份涨幅靠前，周涨幅 3.02%。其他个股表现较弱，其中有些个股有较大幅度的回调。

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	
	1-22	%	%	%	08	09 (TTM)	08	091Q
攀钢钢钒	8.08	-0.86	5.21	5.21	-81.30	-18.37	2.99	3.11
唐钢股份	7.09	0.00	0.00	0.00	8.77	-120.66	1.27	0.87
韶钢松山	5.68	-9.41	-15.10	-15.10	-3.90	-4.61	1.13	1.65
新兴铸管	12.83	-7.70	3.22	3.22	15.80	22.91	1.56	2.05
太钢不锈	8.13	-5.36	-14.78	-14.78	19.19	-35.75	1.20	2.32
鞍钢股份	12.15	-12.59	-24.06	-24.06	19.19	-17.82	1.08	1.69
华菱钢铁	6.65	-5.81	-13.30	-13.30	16.95	-35.52	1.13	1.25
首钢股份	5.59	-3.62	-6.99	-6.99	23.20	65.77	1.23	2.14
三钢闽光	14.31	-11.67	-20.76	-20.76	107.12	-14.61	1.51	2.93
武钢股份	7.17	-7.00	-13.41	-13.41	9.37	-60.56	1.73	2.09
包钢股份	4.29	-3.81	-7.54	-7.54	19.61	-41.60	1.27	2.01
宝钢股份	7.87	-9.33	-18.53	-18.53	14.86	-59.23	1.04	1.48
济南钢铁	5.27	0.00	0.00	0.00	12.95	-13.01	1.56	2.50
莱钢股份	13.07	0.00	0.00	0.00	24.86	-15.33	1.22	2.14
杭钢股份	6.37	-6.46	-5.07	-5.07	96.19	-21.20	1.04	1.57
凌钢股份	10.27	-13.41	-21.12	-21.12	12.46	32.06	1.59	2.71
酒钢宏兴	12.35	-10.77	-18.59	-18.59	110.25	-346.90	1.06	1.52
安阳钢铁	5.06	-8.17	-11.54	-11.54	67.34	-14.53	0.83	1.20
八一钢铁	13.80	-13.75	-13.75	-13.75	50.76	-22.94	1.94	3.87
新钢股份	8.31	-7.67	-7.25	-7.25	9.63	71.75	0.83	1.42
马钢股份	4.60	-5.35	-8.91	-8.91	38.06	-15.20	1.08	1.36
广钢股份	8.18	3.02	5.41	5.41	-3.04	-6.21	5.25	10.60
柳钢股份	7.90	-8.35	-5.84	-5.84	558.18	-171.86	2.04	4.18
重庆钢铁	5.80	-2.68	-0.68	-0.68	12.37	-61.90	1.31	1.83
大冶特钢	10.94	-12.13	-10.03	-10.03	12.15	44.10	1.37	2.57
西宁特钢	9.49	-7.59	-9.53	-9.53	207.24	-27.87	1.43	2.92
抚顺特钢	7.63	-7.63	-7.40	-7.40	64.33	176.84	1.39	2.45

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

免责条款:

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。