

行业跟踪

美联储继续保持低利率不变 钢价回调

钢铁行业

2010 年 1 月 31 日

2010 年第 3 期

跟踪区间: 2010.1.24-2010.1.31

钢铁行业周报

最近 52 周走势:



相关研究报告:

报告作者:

国联证券钢铁研究小组

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。

摘要:

美联储继续保持低利率不变,钢价回调。上周美联储宣布继续保持低利率政策不变,引起了油价、金价下跌,大宗商品价格也出现了下跌。这一消息也对中国市场产生了一定的影响,一周钢材平均综合价格指数下跌 1.1 点,比上周平均降幅为 0.76%。扁平材指数、长材指数也出现了小幅下跌。

国内矿价下调,海外矿价持平,海运费出现下调。国内迁安铁精粉价格下跌 25 元/吨,周下跌 2.56%;唐山铁精粉(66%湿基不含税价) 下跌 15 元/吨,周下跌 2.03%。进口铁矿石价格,青岛港印度 63.5%粉矿和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。航运方面承接上周下跌趋势继续调整,BDI 航运指数下跌 6.53%;巴西至北仑的海运费下跌 10.77%,西澳至北仑的海运费则下跌 6.27%。

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 6 周上升,热轧钢、冷轧钢的社会库存最近三周也在上升。目前全国钢铁库存持续上升,在一定程度上抑制了钢价的继续上涨。目前支持钢价维持高位的基本因素为,世界经济慢慢复苏,中国汽车、房地产的需求上升,铁矿石谈判中铁矿石价格上涨的预期很高;另外我国固定资产投资对于钢材的需求巨大,所以目前看来高库存暂时还不会引起钢价的大幅下跌,但也抑制了短期内继续上涨的动力。

行业动态: 大冶特钢、莱钢股份、本钢板材、包钢股份、攀钢钢钒、杭钢股份发布业绩预告。

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、

莱钢股份、大冶特钢等公司。

一、市场价格

(一) 国内钢价

上周美联储宣布继续保持低利率政策不变，引起了油价、金价下跌，大宗商品价格也出现了下跌。这一消息也对中国市场产生了一定的影响，一周钢材平均综合价格指数下跌 1.1 点，比上周平均降幅为 0.76%。扁平材指数、长材指数也出现了小幅下跌。

报告期内钢材价格都有小幅调整，热轧 3mm 周环比下跌 1.09%，居跌幅首位；冷轧、中厚板、螺纹、高线、镀锌板和彩涂都有小幅下跌。国务院会议讨论削减火电钢铁有色等行业污染物排放量，会议中指出要继续抓治污减排。大力削减火电、钢铁、有色、水泥行业的大气污染物排放量和造纸、化工、酿造、印染行业的水污染物排放量。此次会议对对来钢铁行业产量限制、产品升级是一大利好，污染物的限制有利于国家加大对钢铁业落后产能的淘汰力度，未来钢材产品将逐步升级，部分拥有落后产能的小钢厂也面临淘汰的命运，中国正在由钢铁大国向钢铁强国慢慢发展。另外在一年一度的原材料铁矿石的谈判上，工业和信息化部 2009 年度工业通信业运行新闻发布会上表示支持钢协和五矿商会统一对外进行铁矿石谈判，减少内部的无序状况和互相之间的无序竞争抬高铁矿石价格，这一措施对压制铁矿石成本，加大钢铁企业利润带来了机会。

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	143.8	-1.1	-0.76%	中厚板 20mm	3950	-28	-0.70%
扁平材指数	131.4	-0.6	-0.45%	螺纹 20mm	3805	-33	-0.86%
长材指数	154.6	-1.7	-1.09%	高线 6.5mm	3871	-38	-0.97%
热轧 3mm	3993	-44	-1.09%	镀锌板 1mm	5191	-37	-0.71%
冷轧 1mm	5531	-34	-0.61%	彩涂 0.476mm	6285	-6	-0.10%

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: 钢材价格回调

图 2: 热轧均价下跌 1.09%，冷轧均价下跌 0.61%

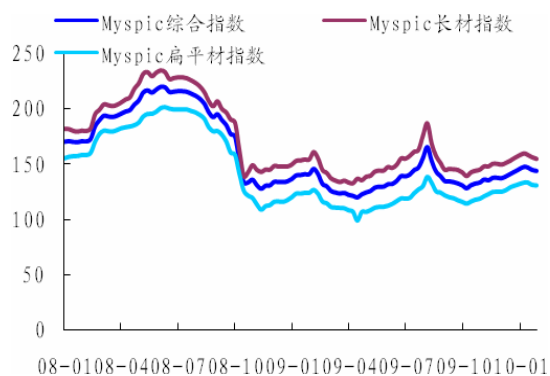


图 3: 20mm 中厚板均价下跌 0.7%

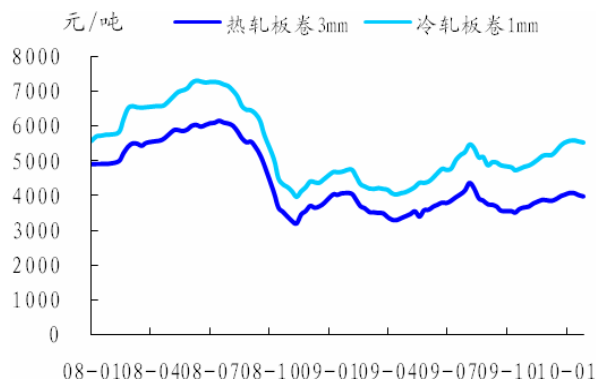
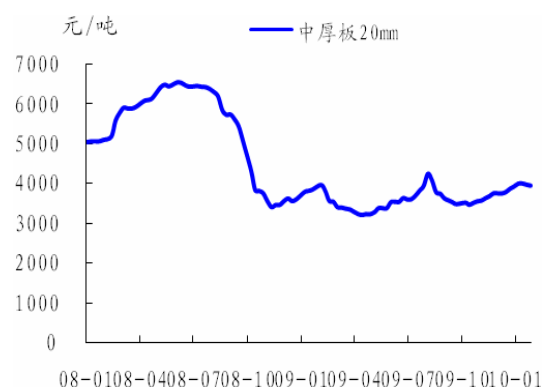


图 4: 镀锌板均价下跌 0.71%，彩涂板均价下跌 0.1%

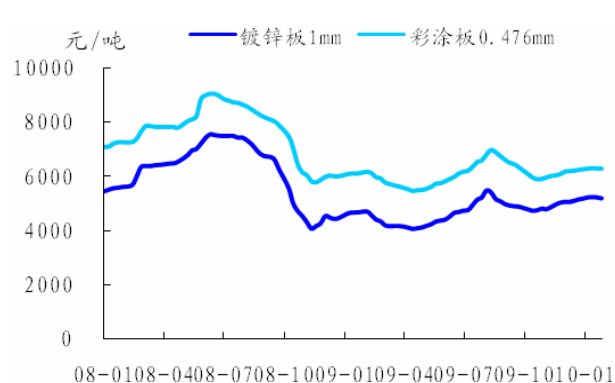
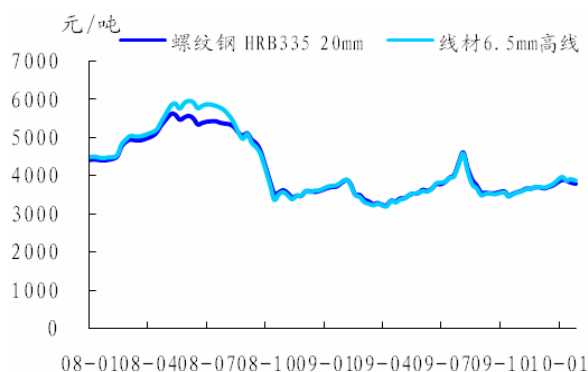


图 5: 螺纹钢均价下跌 0.86%；高线均价下跌 0.97%



数据来源：国联证券研究所 Mysteel

(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 4149 元/吨，较上周上涨 0.12%；线材十月合约收报于 3950 元/吨，周环比下跌 0.93%。随着年关的临近，全国各地建筑钢材整体销售氛围进一步减淡，库存仍在稳步上升，加上期货价格连续调整，国内一线城市建筑钢材现货价格持续走低。高库存在一定程度上制约了钢价的上涨，近期仍旧以震荡整理为主。

图 7: 螺纹与线材 1004 合约结算价上涨 0.12%和下跌 0.93%



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 25 元/吨，周下跌 2.56%；唐山铁精粉(66%湿基不含税价) 下跌 15 元/吨，周下跌 2.03%。进口铁矿石价格，青岛港印度 63.5%粉矿和北仑港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。航运方面承接上周下跌趋势继续调整，BDI 航运指数下跌 6.53%；巴西至北仑的海运费下跌 10.77%，西澳至北仑的海运费则下跌 6.27%。

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)	950	975	-25	-2.56%
唐山铁精粉(66%湿基不含税价)	725	740	-15	-2.03%
进口印度粉矿 63.5% (青岛港)	950	950	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	2963	3170	-207	-6.53%
巴西图巴朗-北仑/宝山海运费	27.33	30.63	-3.3	-10.77%
西澳-北仑/宝山海运费	11.07	11.81	-0.74	-6.27%

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 2.56%、唐山铁精粉价格上涨 2.03%

图 9: 青岛港铁矿石现货价和北仑港铁矿石现货价格持平

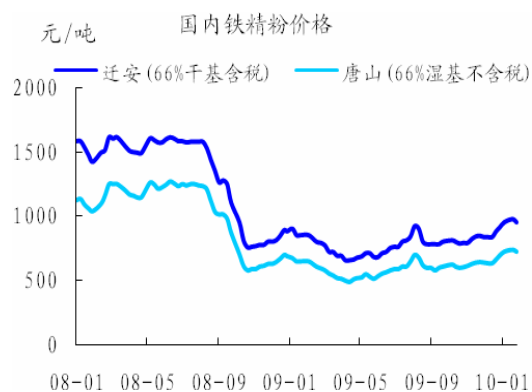


图 10: 上海地区二级冶金焦价格继续上周持平

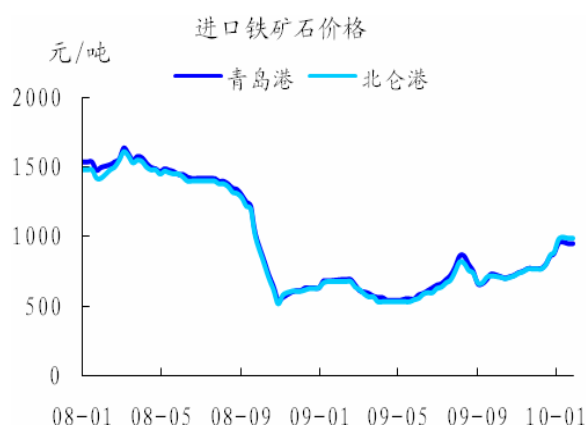
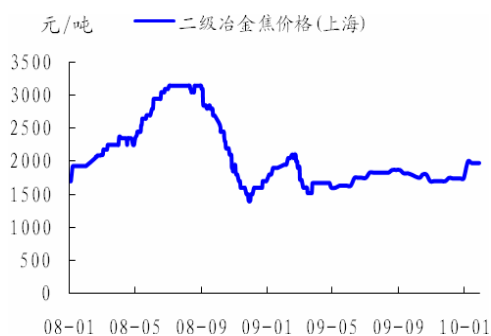


图 11: BDI 指数下跌 6.53%，BCI 指数下跌 9.5%

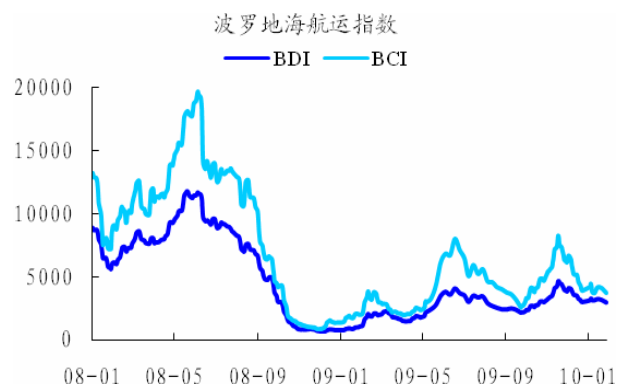


图 12: 运费图巴朗-北仑下跌 10.77%，西澳至-北仑跌 6.27%



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 6 周上升，热轧钢、冷轧钢的社会库存最近三周也在上升。目前全国钢

铁库存持续上升，在一定程度上抑制了钢价的继续上涨。目前支持钢价维持高位的基本因素为，世界经济慢慢复苏，中国汽车、房地产的需求上升，铁矿石谈判中铁矿石价格上涨的预期很高；另外我国固定资产的投资对于钢材的需求巨大，所以目前看来高库存暂时还不会引起钢价的大幅下跌，但也抑制了短期内继续上涨的动力。

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	452.92	447.43	5.49	1.23%
冷轧	129.94	127.92	2.02	1.58%
中厚板	124.39	123.19	1.2	0.97%
螺纹	524.40	507.35	17.05	3.36%
线材	135.02	128.01	7.01	5.48%

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 1.23%

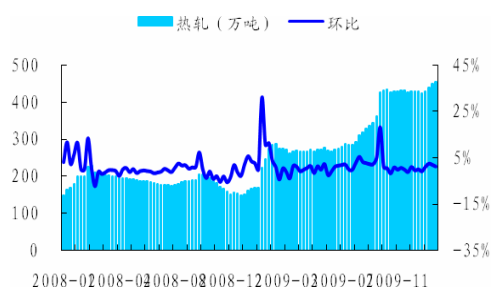


图 14: 冷轧钢全国社会库存上升 1.58%

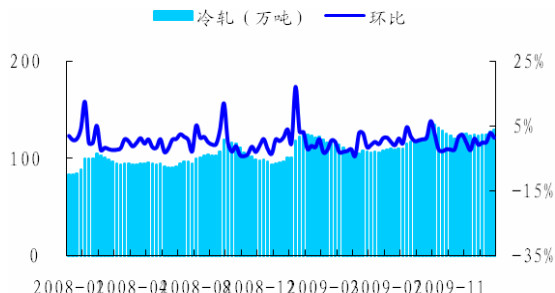


图 15: 中厚板全国社会库存上升 0.97%

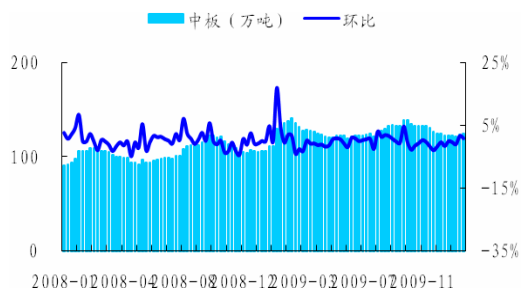


图 16: 螺纹钢全国社会库存上升 3.36%

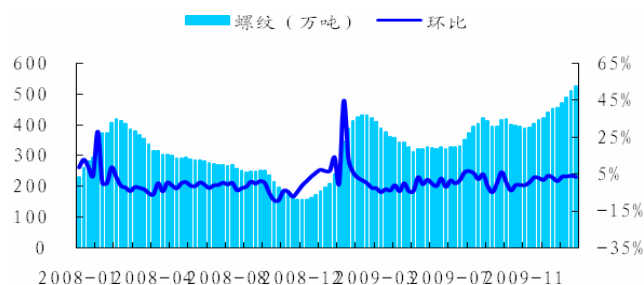
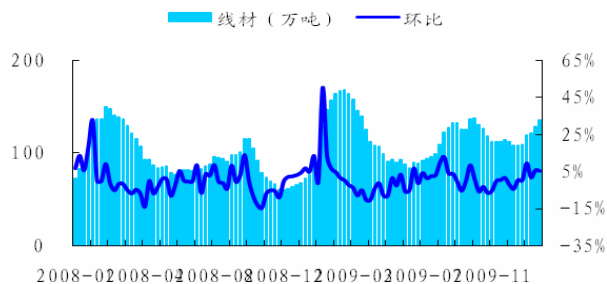


图 17: 线材全国社会库存上升 5.48%



数据来源：国联证券研究所 Mysteel

三、行业动态

事件：大冶特钢发布业绩预增公告，预计公司 2009 年度实现的净利润与上年同期相比增长 50%-100%以上。

点评：大冶特钢业绩 08 年 0.44 元，09 年约 3.3 亿元，每股收益约 0.74 元，同比增长约 68%。公司切实转变发展方式，调整产品结构，扩大效益品种的生产和销售；采购成本有效控制，工序成本大幅下降，公司的综合竞争力明显提升，经营业绩稳步增长。业绩增长主要受益于特钢价格大幅上涨，另外下游汽车和铁路行业需求的实质回暖也使公司进一步拉升毛利空间。我们认为公司的股价目前还有空间，给予谨慎推荐的评级。

事件：莱钢股份发布业绩预告，预计公司 2009 年度实现的净利润与上年同期相比下降 50%以上。

点评：莱钢股份业绩下降 50%，08 年业绩 0.28 元。09 年业绩下降主要是因为受高价原料库存的影响亏损严重，拖累了全年业绩，同时钢价自 8 月份再次深幅调整，钢厂盈利能力大幅减少，四季度公司仅能保持微利。虽然公司良好的产品结构优势使得三季度业绩创新高，但是全年来看还是未能超越去年同期业绩。

事件：本钢板材公告，2009 年度预亏 13.2 亿至 14 亿元，同比下降 900%至 950%。每股收益约-0.42 至-0.45 元。公司 2008 年盈利 1.65 亿元。

点评：因受宏观经济和钢铁行业产能过剩的影响，2009 年国内外钢铁行业持续低迷，产品价格与上年同比大幅下降，长期在低位徘徊；而相应公司耗用原材料等上游产品价格变化不大，造成本年度经营利润大幅下滑，预计 2009 年出现经营性亏损。

事件：包钢股份发布业绩预告，预计公司 2009 年度亏损 13—17 亿元，净利润较上年同期下降 200%以上。

点评：08 年业绩 0.14 元。09 年业绩下降主要是由于受国际金融危机、市场需求及钢铁行业产能过剩，国内钢铁产品市场价格总体呈下跌趋势等因素影响，2009 年占公司产品权重较大的无缝管、中厚板产品市场价格大幅下降；煤、合金等原、燃料价格上涨，造成公司经营业绩下降幅度超过上一报告期所作预测，预计公司 2009 年度净利润比上年同期下降 200%以上。

事件：攀钢钒公告，2009 年度预亏 14 亿元，每股收益约-0.24。公司 2008 年每股亏损-0.14。

点评：09 年业绩下降主要是由于一是公司成都、江油子公司灾后重建对公司生产经营产生较大影响；二是公司钢铁、钒、钛等主要产品价格均呈低位运行，特别是无缝钢管、板材以及出口钒产品价格同比大幅下降，而原燃材料成本降幅较慢等导致公司 2009 年仍出现经营性亏损。

事件：杭钢股份发布业绩预告，预计公司 2009 年度实现归属于母公司所有者的净利润与去年同期相比增长 250%以上。公司 2008 年每股收益为 0.04 元。

点评：公司业绩暴增的原因：1) 2008 年由于经济危机，钢材价格暴跌导致公司大规模计提资产减值损失，全年盈利不慎理想，形成一个较小的基数；2) 2009 年中央应对国际金融危机的一揽子计划和产业调整振兴规划的刺激下，国内经济缓慢复苏，钢铁行业逐步走出低谷，下游需求和价格均出现较大幅度改善。虽然目前钢材市场已经进入盘整期，但是我们对未来中国乃至全球经济依旧保持乐观，2010 年公司盈利情况仍有较大改善的空间。

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。个股方面，大冶特钢涨幅靠前，周涨幅 14.99%。其他个股表现较弱，其中有些个股有较大幅度的回调。大冶特钢上涨主要是因为公司 09 年业绩同比上升 50% - 100%，汽车用钢需求大幅上升，对公司业绩提升有很大的帮助。

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、大冶特钢等公司。

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	8.2	1.49	6.77	6.77	-81.30	-18.64	2.99	3.16
唐钢股份	5.73	-19.18	-19.18	-19.18	8.77	-184.93	1.27	1.34
韶钢松山	5.44	-4.23	-18.68	-18.68	-3.90	-4.42	1.13	1.58
新兴铸管	12.2	-4.91	-1.85	-1.85	15.80	21.78	1.56	1.95
太钢不锈	7.65	-5.90	-19.81	-19.81	19.19	-33.64	1.20	2.19
鞍钢股份	11.82	-2.72	-26.13	-26.13	19.19	-17.33	1.08	1.64
华菱钢铁	6.15	-7.52	-19.82	-19.82	16.95	-32.85	1.13	1.15
首钢股份	5.14	-8.05	-14.48	-14.48	23.20	60.47	1.23	1.96
三钢闽光	13.47	-5.87	-25.42	-25.42	107.12	-13.75	1.51	2.76
武钢股份	6.77	-5.58	-18.24	-18.24	9.37	-57.18	1.73	1.97
包钢股份	4.03	-6.06	-13.15	-13.15	19.61	-39.08	1.27	1.89
宝钢股份	7.58	-3.68	-21.53	-21.53	14.86	-57.05	1.04	1.43
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	6.11	-4.08	-8.94	-8.94	96.19	-20.34	1.04	1.51
凌钢股份	10.14	-1.27	-22.12	-22.12	12.46	31.65	1.59	2.68
酒钢宏兴	11.89	-3.72	-21.62	-21.62	110.25	-333.98	1.06	1.46
安阳钢铁	4.75	-6.13	-16.96	-16.96	67.34	-13.64	0.83	1.13
八一钢铁	13.83	0.22	-13.56	-13.56	50.76	-22.99	1.94	3.88
新钢股份	8.01	-3.61	-10.60	-10.60	9.63	69.16	0.83	1.37
马钢股份	4.37	-5.00	-13.47	-13.47	38.06	-14.44	1.08	1.29
广钢股份	7.31	-10.64	-5.80	-5.80	-3.04	-5.55	5.25	9.47
柳钢股份	7.3	-7.59	-12.99	-12.99	558.18	-158.81	2.04	3.87
重庆钢铁	5.57	-3.97	-4.62	-4.62	12.37	-59.45	1.31	1.75
大冶特钢	12.58	14.99	3.45	3.45	12.15	50.71	1.37	2.95
西宁特钢	9.26	-2.42	-11.73	-11.73	207.24	-27.19	1.43	2.85
抚顺特钢	7.25	-4.98	-12.01	-12.01	64.33	168.04	1.39	2.33

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。