

行业跟踪

智利地震 原材料价格上涨预期强烈

钢铁行业

2010年3月5日

2010年第5期

跟踪区间：2010.2.26-2010.3.05

钢铁行业周报

摘要：

智利地震 原材料价格上涨预期强烈。工信部消息说中国将推出新钢铁产业政策 6月底前出台，这将指导目前钢铁企业走出困境，调整生产结构，调整产能过剩的产品。一周钢材平均综合价格指数上涨 1.4 点，比上周平均上涨为 0.97%。扁平材指数上涨 1.5%，上涨幅度最大。长材指数也有小幅上涨。

国内外矿价上涨，海运费出现上涨。报告期内，国内迁安铁精粉价格与上周持平；唐山铁精粉(66%湿基不含税价) 上涨 10 元/吨，周上涨 1.28%。进口铁矿石价格，青岛港印度 63.5%粉矿上涨 20 元/吨。焦炭市场上海二级冶金焦与上周持平。航运方面出现大幅反弹，BDI 航运指数上涨 15.12%；巴西至北仑的海运费上涨 15.31%，西澳至北仑的海运费则下上涨 7.61%。

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，高库存成为常态。周初智利大地震引发国际市场铜资源供应出现趋紧预期，带动市场钢材资源性原材料和期货市场纷纷上扬。3 月份贸易商的订货资源都出现打折的情况，这将在短期缓解社会库存的压力。但是就目前的钢厂的产能依然处于饱和的情况看，后期市场可能出现社会库存和钢厂库存“双高”的局面。

行业动态：首钢股份、广钢股份、莱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、宝钢股份、大冶特钢等公司。另外拥有资源优势的金岭矿业值得关注。

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

组长：杨平

执业证书号：S0590210020003

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

国际上，马来西亚四年来首次加息，利率从历史低点上调 25 个基点。国内 3 月到期央票 6860 亿元，预期准备金或再上调。另外智利 9 级地震加重原材料涨价压力，导致铜价上涨预期强烈，一些家电企业准备上调价格。

工信部消息说中国将推出新钢铁产业政策，6 月底前出台，这将指导目前钢铁企业走出困境，调整生产结构，调整产能过剩的产品。

一周钢材平均综合价格指数上涨 1.4 点，比上周平均上涨为 0.97%。扁平材指数上涨 1.5%，上涨幅度最大。长材指数也有小幅上涨。

报告期内钢材价格都有小幅调整，热轧、冷轧、中厚板、镀锌板、彩涂都有小幅上涨。热轧上涨最多，一周上涨 1.73%。螺纹和高线出现小幅的下跌。

长协矿到期，中小钢厂被迫接受暂涨价 40%，也许是导致上周钢材价格出现上涨的原因，部分中小钢厂被迫与三大矿山之一的必和必拓签订铁矿石供应价格暂涨 40% 的协议，必和必拓方面表示，如果钢厂不接受这一条件，将不会供应长协矿，钢厂届时只能按照目前现货价格进口铁矿石。即使是这一价格，仍不能保证必和必拓保量保价供应，价格可能会在随后这两个月中继续跟随铁矿石现货价的上涨而水涨船高。

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	146.1	1.4	0.97%	中厚板 20mm	4050	61	1.53%
扁平材指数	135	2	1.50%	螺纹 20mm	3820	-3	-0.08%
长材指数	154.9	0.5	0.32%	高线 6.5mm	3886	-2	-0.05%
热轧 3mm	4112	70	1.73%	镀锌板 1mm	5205	22	0.42%
冷轧 1mm	5656	81	1.45%	彩涂 0.476mm	6326	30	0.48%

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: 热轧均价上涨 1.73%，冷轧均价上涨 1.45%

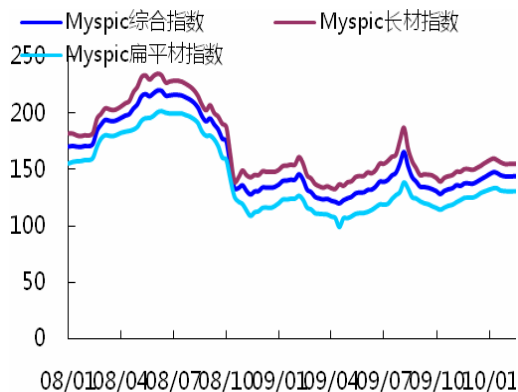


图 3: 20mm 中厚板均价上涨 1.53%

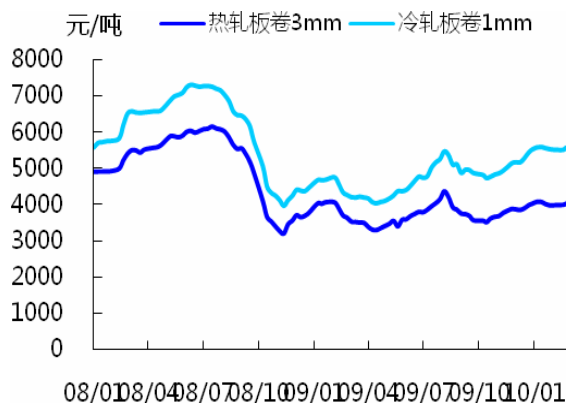


图 4: 镀锌板均价上涨 0.42%，彩涂板均价上涨 0.48%

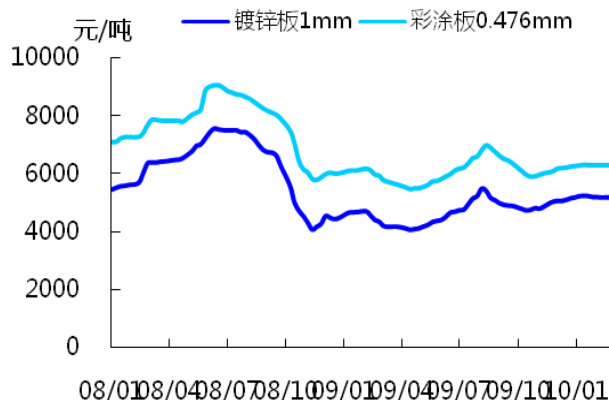
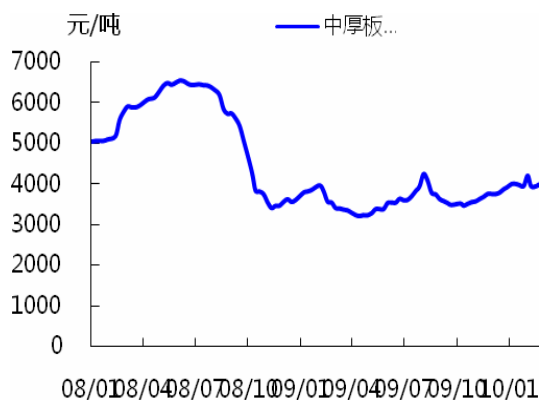
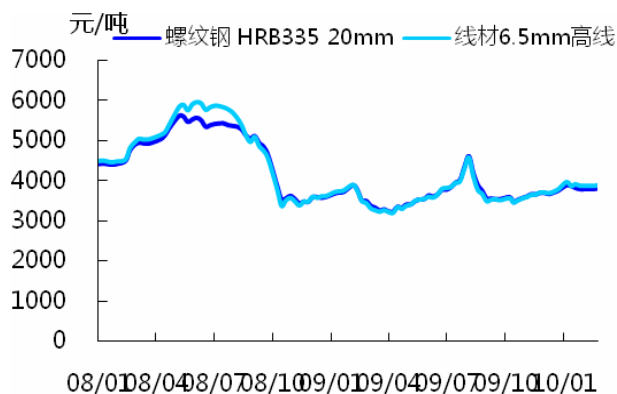


图 5: 螺纹钢均价上下跌 0.08%；高线均价下降 0.05%



数据来源：国联证券研究所 Mysteel

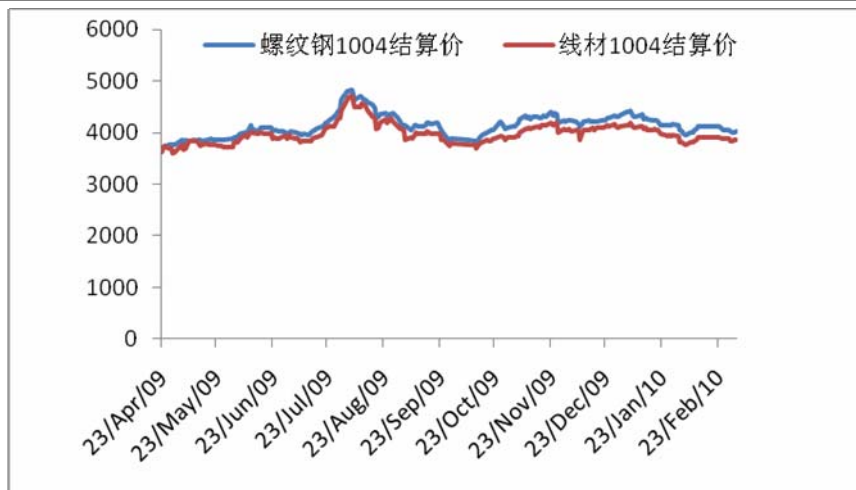
(二) 钢材期货价格

报告期内，截至周五收盘，螺纹钢十月合约收报于 4020 元/吨，较上周下跌 0.72%；线材十月合约收报于 3861 元/吨，周环比下跌 0.49%。

亚洲经济持续良好形势，受春节假期影响，2 月份亚洲钢材需求清淡，成本增加推动市场温和上涨。3 月份亚洲终端需求将开始恢复，成本也将继续增

加，宝钢、新日铁和中钢等亚洲主要钢厂纷纷提价，因此3月份亚洲市场有望小幅上涨。总体上判断，在成本增加和需求恢复的支撑下，3月份国际钢材市场将缓慢攀升。

图 7：螺纹与线材 1004 合约结算价下跌 0.72% 和下跌 0.49%



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与上周持平；唐山铁精粉(66%湿基不含税价) 上涨 10 元/吨，周上涨 1.28%。进口铁矿石价格，青岛港印度 63.5%粉矿上涨 20 元/吨。焦炭市场上海二级冶金焦与上周持平。航运方面出现大幅反弹，BDI 航运指数上涨 15.12%；巴西至北仑的海运费上涨 15.31%，西澳至北仑的海运费则下上涨 7.61%。

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)	1030	1030	0	0.00%
唐山铁精粉(66%湿基不含税价)	790	780	10	1.28%
进口印度粉矿 63.5% (青岛港)	1010	990	20	2.02%
进口澳大利亚麦克粉矿 62.16% (北仑港)	-	-	-	-
二级冶金焦 (上海)	1950	1950	0	0.00%
BDI 航运指数	3121	2711	410	15.12%
巴西图巴朗-北仑/宝山海运费	29.6	25.67	3.93	15.31%
西澳-北仑/宝山海运费	10.32	9.59	0.73	7.61%

数据来源：国联证券研究所 Mysteel

上游价格走势

图 8：迁安铁精粉价格维持不变、唐山铁精粉价格

图 9：青岛港铁矿石现货价上涨 2.02%

上涨 1.28%

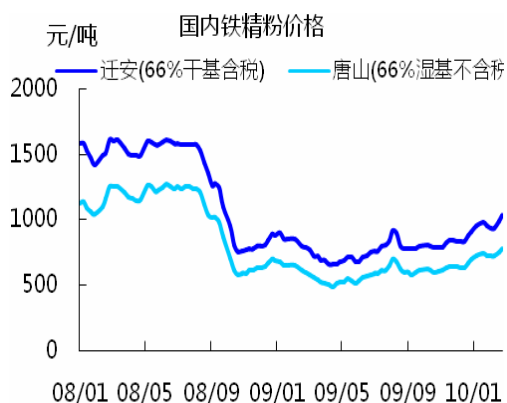


图 10: 上海地区二级冶金焦价格维持不变

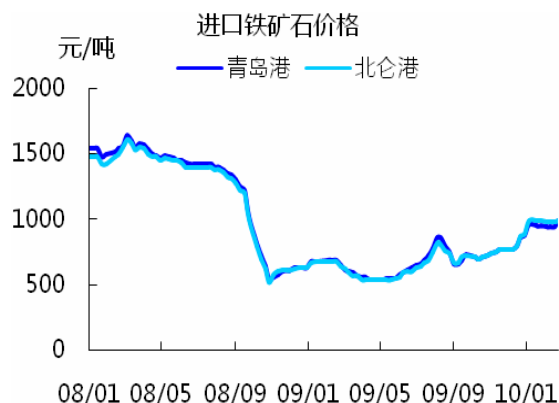
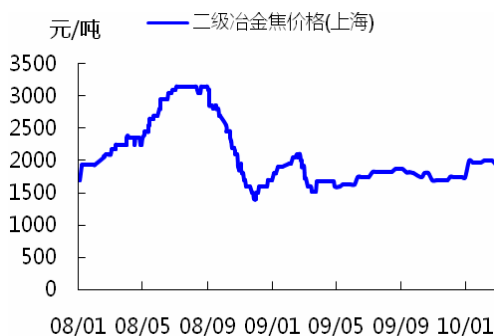


图 11: BDI 指数上涨 15.12%，BCI 指数上涨 21.62%

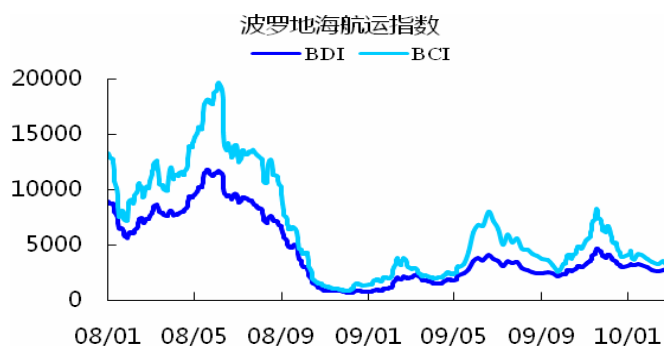
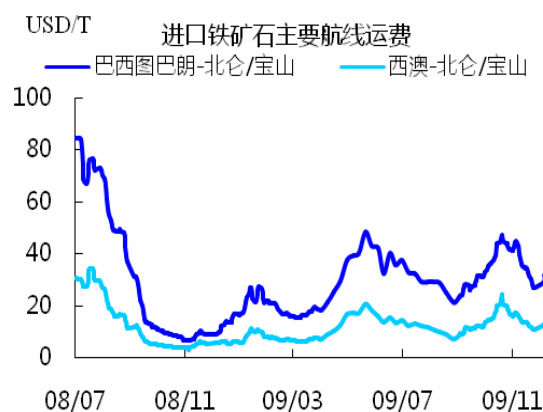


图 12: 运费图巴朗-北仑上涨 15.31%，西澳至-北仑上涨 7.61%



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，高库存成为常态。周初智利

大地震引发国际市场铜资源供应出现趋紧预期，带动市场钢材资源性原材料和期货市场纷纷上扬。3 月份贸易商的订货资源都出现打折的情况，这将在短期缓解社会库存的压力。但是就目前的钢厂的产能依然处于饱和的情况看，后期市场可能出现社会库存和钢厂库存“双高”的局面。

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	574.21	563.10	11.11	1.97%
冷轧	149.35	149.10	0.254	0.17%
中厚板	161.28	155.58	5.698	3.66%
螺纹	739.57	719.41	20.161	2.80%
线材	233.53	222.09	11.439	5.15%

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 1.97%

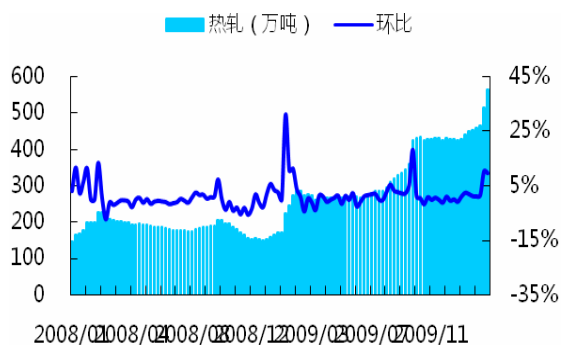


图 14: 冷轧钢全国社会库存上升 0.17%

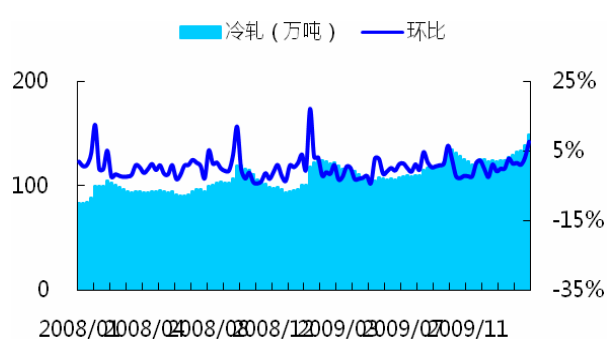


图 15: 中厚板全国社会库存上升 3.66%

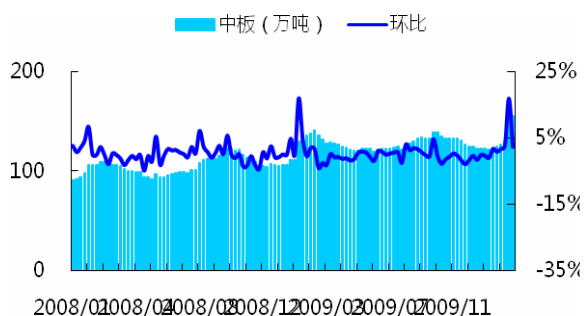


图 16: 螺纹钢全国社会库存上升 2.80%

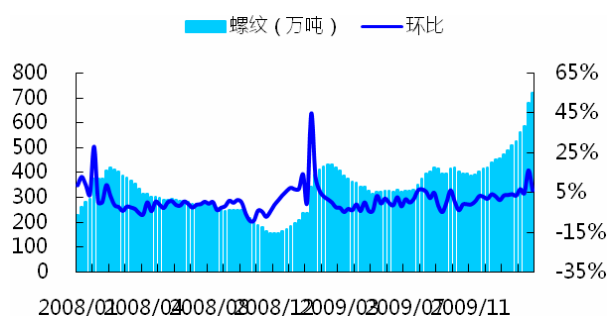
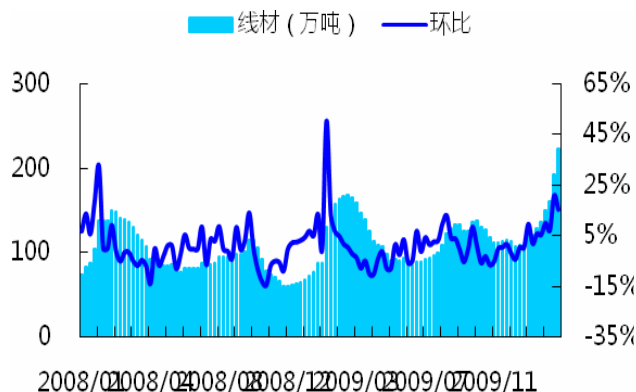


图 17: 线材全国社会库存上升 5.15%



数据来源：国联证券研究所 Mysteel

三、行业动态

首钢股份(000959)

事件：首钢股份公布了 2009 年年度报告，公司实现营业收入 227.8 亿元，利润总额 4.5 亿元，归属于上市公司股东净利润 3.6 亿元，分别同比减少 7.04%，16.53%，10.44%。2009 年实现每股收益 0.12 元比 08 年同比减少 10.48%。

点评：公司收益低于 08 年主要是因为受 2009 年金融危机的影响，在钢铁产品市场需求的萎缩，出口减少，国内产能严重过剩的大背景下，公司以及整个钢铁行业面临市场的考验。上半年国家推出 4 万亿内需政策，国家固定资产投资的加大，拉动国内钢材的需求，另外钢材价格也随着需求的增加而慢慢上涨，使公司能够维持盈利，但是从整年来看，公司 2009 年钢铁产品的价格比上年平均价格降低 23.89%，因此对公司业绩产生负面影响。

2010 年公司控股公司贵州松河煤矿储量 5.53 亿吨，年产 360 万吨焦煤，即将出煤。公司享有 35%权益，以目前价格估算，年贡献利润近亿元。另外公司作为首钢集团钢铁业整合的平台，未来集团钢铁资产陆续注入将对股份有促进作用。目前公司主营业务增长缓慢，但是考虑未来资产注入和控股公司的业绩较好给予“谨慎推荐”评级。

广钢股份(600894)

事件：广钢股份公布了 2009 年年度报告，公司实现营业收入 60.7 亿元，同比减少 18.74%，利润总额 3647 万元，归属于上市公司股东净利润 3706 万元。2009 年实现每股收益 0.049 元实现扭亏为盈。

点评：报告期内，公司超额完成了利润和主要产量年度计划指标，全年产铁 113.1 万吨，同比增长了 10.63%；产钢 158.2 万吨，同比增长了 11.21%；

产钢材 170.6 万吨，同比增长了 10.13%。公司提高生产和成本掌控能力，降低高炉入炉燃料成本、降低轧制费用，降低厂内物流成本，提高钢材交货系统降本工程，成效显著，使得公司毛利率有所增加，使公司今年实现扭亏为盈。根据规划，广钢必须搬迁出广州主城区，公司生产线关停之后可能转业，若没有更好的投资项目，也可能妥善安置员工后手持现金。公司有望成为潜在壳资源。公司主城区的土地提供可靠安全边际，公司搬出以后该片土地将变更为商业用地，按照目前土地 6000-7000 元/平方米价格计算，公司 1.68 平方公里土地价值为 117.6 亿元。公司虽然盈利能力不佳，但是可观的土地价值和潜在的壳资源有效的提升了公司价值。

莱钢股份（600102）

事件：莱钢股份公布了 2009 年年度报告，公司实现营业收入 282.7 亿元，同比减少 28.89%，利润总额 2.2 亿元，归属于上市公司股东净利润 9690 万元。2009 年实现每股收益 0.1 元。

点评：导致公司净利润下降的原因是，金融危机影响公司的销售，钢材价格下降导致公司毛利率下降，公司平均毛利率 7.99%，同比减少 0.43%。占公司比重较大的型材毛利下降较快同比减少 6.36%，导致公司营业利润下降较快。公司焦化产品毛利率最高达到 17.26%，但是在公司主营中所占比重较小，对公司利润贡献较小。目前公司被济南钢铁吸收合并，目前股价低于现金选择权价格，存在一定的安全边际，存在交易性的机会。

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 4.55%。西宁特钢也有 3.57% 的周涨幅。其余个股都跟随大盘有小幅的回调，目前铁矿石价格谈判涨价预期较强，对钢铁企业成本上升有较大的影响，未来钢材价格仍可能会上涨。

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	
	2-26	%	%	%	08	09 (TTM)	08	091Q
攀钢钒钛	8.25	-2.94	-2.94	7.42	-84.05	-18.75	3.10	3.18
唐钢股份	5.55	-2.46	-2.46	-21.72	11.17	-179.12	1.62	1.30

韶钢松山	5.48	-1.97	-1.97	-18.09	-3.91	-4.45	1.14	1.59
新兴铸管	12.01	-1.88	-1.88	-3.38	14.86	21.44	1.47	1.92
太钢不锈	7.90	2.20	2.20	-17.19	24.26	-34.74	1.51	2.26
鞍钢股份	11.88	-0.25	-0.25	-25.75	18.86	-17.42	1.06	1.65
华菱钢铁	6.37	-0.16	-0.16	-16.95	15.37	-34.02	1.03	1.19
首钢股份	5.24	-0.95	-0.95	-12.81	26.81	42.28	1.42	2.02
三钢闽光	13.85	-1.21	-1.21	-23.31	124.31	-14.14	1.75	2.84
武钢股份	6.67	-2.06	-2.06	-19.44	9.15	-56.34	1.69	1.94
包钢股份	4.13	-0.48	-0.48	-10.99	23.17	-40.04	1.50	1.94
宝钢股份	8.17	1.62	1.62	-15.42	14.91	-61.49	1.04	1.54
济南钢铁	5.20	-5.80	-5.80	-1.33	16.81	-12.83	2.03	2.47
莱钢股份	11.61	-1.69	-1.69	-11.17	30.01	110.50	1.47	1.81
杭钢股份	6.60	-1.79	-1.79	-1.64	109.67	-21.97	1.19	1.63
凌钢股份	10.56	-4.00	-4.00	-18.89	11.98	28.47	1.53	2.73
酒钢宏兴	12.49	2.29	2.29	-17.67	148.71	-350.83	1.43	1.53
安阳钢铁	4.86	-1.02	-1.02	-15.04	72.76	-13.96	0.90	1.15
八一钢铁	14.16	-2.55	-2.55	-11.50	57.48	-23.54	2.19	3.97
新钢股份	8.20	-2.61	-2.61	-8.48	11.74	70.80	1.01	1.41
马钢股份	4.36	-0.68	-0.68	-13.66	40.77	-14.40	1.15	1.29
广钢股份	7.77	1.57	1.57	0.13	-3.29	159.82	5.67	9.96
柳钢股份	7.34	-5.66	-5.66	-12.51	771.22	-159.68	2.82	3.89
重庆钢铁	5.89	1.55	1.55	0.86	13.88	-62.86	1.47	1.85
大冶特钢	13.10	4.55	4.55	7.73	13.85	52.81	1.56	3.07
西宁特钢	9.87	3.57	3.57	-5.91	256.11	-28.98	1.77	3.04
抚顺特钢	8.12	-2.87	-2.87	-1.46	72.56	188.20	1.57	2.61

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。