

2010年3月9日星期二

钢铁行业

评级: 增持

研究员

汪华春

010-88086830-678

wanghc@rxzq.com.cn

近期报告:

《钢铁行业晨报》2010.2.25

《钢铁行业周报: 铁矿石市场价格大幅上扬, 焦炭价格迅速攀升》
2010年1月11日

《新钢铁产业政策与钢铁企业
“十二五”规划高层研讨会纪要》
2010年1月18日

《钢铁行业点评: 铁矿石价格继续
保持上涨趋势》2009年12月
25日

《2010年钢铁行业投资策略: 行业
复苏进行中, 关注差别优势》
2009年12月17日

《钢铁行业点评: 取向硅钢“双
反”初裁利于硅钢价格上涨》2009
年12月11日

《钢铁行业: 等待需求好转, 在
行业筑底期间寻找机会》2009年
10月14日

国际市场需求复苏, 但长协 矿谈判使得原料市场情况复杂

报告要点

- **国内钢市:** 上周钢材市场各品种价格呈现了分化的走势, 其中, 建筑钢材因缺乏下游需求的释放而出现微跌; 热轧板卷走势表现强劲, 周涨幅接近 3%, 因国际市场建库需求较强, 国际热轧价格出现走高的趋势; 冷轧市场成交活跃, 尤其是热轧价格的上涨对其后期的成本上涨预期比较强, 冷轧价格也出现小幅上涨; 中厚板方面由于二线钢厂的生产依旧没有进入状况, 因此市场非常坚挺; 因近期镍价创新高, 不锈钢需求也在不断改善, 上周不锈钢产品价格也出现 1% 以上的涨幅。
- **国际钢市:** 经历了 2 月初的小幅回调, 上周 CRU 国际钢价综合指数跳升至 171.20, 周涨幅为 5.35%。分品种看, CRU 扁平材和长材指数分别为 164.2, 185.2, 对应周涨幅分别为 5.7% 和 4.7%。分地区看, 欧洲市场 3 月份需求看好, 钢厂提价推动市场走高; 上周美国市场薄板价格略有回调, 但部分钢厂再度提价。总体来看, 国际市场保持坚挺。
- **原材料:** (1) 上周 Mysteel 矿石综合指数继续上涨, 其中进口矿涨幅为 3.39%, 国产矿涨幅为 0.96%, 2010 年国际铁矿石长协价格谈判仍在进行中, 三大矿山已经提出了今年长协矿上涨 50% 的要求, 并在市场普遍看涨预期下, 在现货市场采取“惜售”措施。截至 3 月 5 日, 现货市场印度 63.5% 粉矿飙升至 1050 元/吨, 为 2009 年以来最高价, 而目前 63% 的澳洲粉矿的现货折算人民币 1060 元/吨, 比 65% 的长协矿溢价 70% 左右。(2) 海运市场上周大幅上涨, BDI 指数周涨幅 18.4%, 图巴郎-青岛和澳西-青岛运费涨幅都在 20% 以上, 但据我们调研了解, 国际干散货运价指数走强是因大宗需求再度升温, 而铁矿石运输成交情况却较少, 其中也有三大矿山左右的因素。(3) 上周国内焦炭市场行情出现变化, 多数地区焦炭价格出现下滑, 市场成交略显疲软走势, 主要是由于目前国内多数大型钢厂焦炭库存增加, 多数大型钢厂开始减少焦炭、焦煤采购量, 多数焦化企业开始出现低价出货情况, 造成目前部分地区焦炭价格出现 50-100 元左右下跌。此外, 新日铁和 JFE 等大型钢铁企业日前与澳大利亚必和必拓达成煤提价协议, 4-6 月份煤价涨至 200 美元/吨, 较 2009 年度加价 55%, 这也

在一定程度上加大了铁矿石谈判的难度。

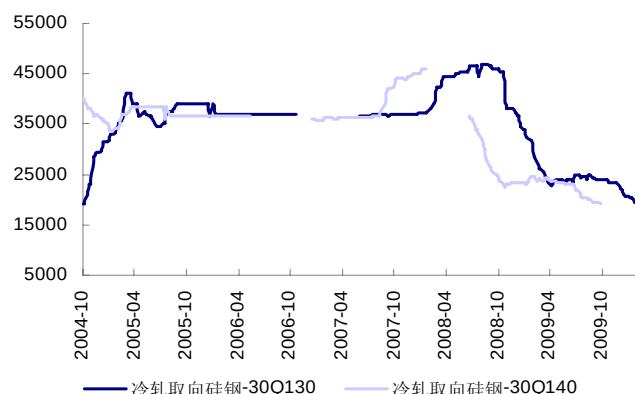
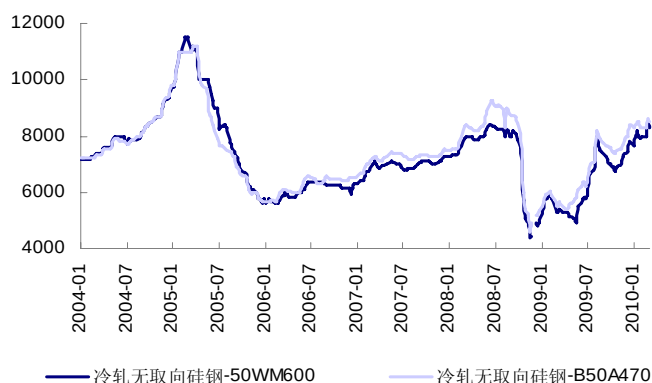
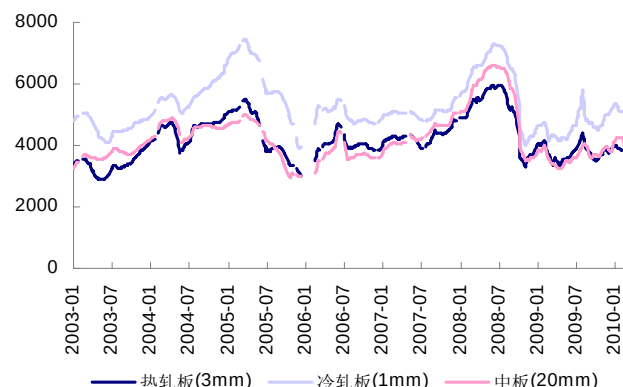
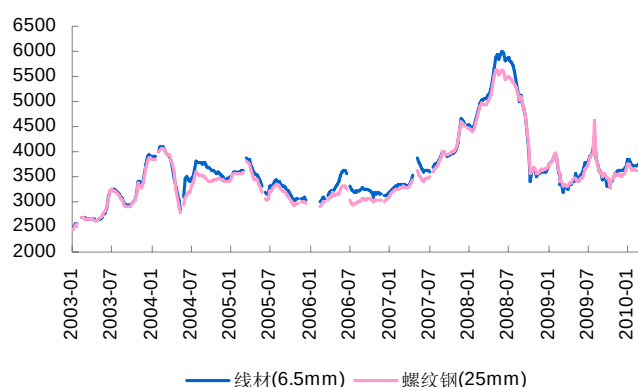
- **我们的看法：**一边是持续上涨的原料市场，一边是国内需求未明显好转的各产品分化的市场，除了国际钢市复苏因素外，还有铁矿石谈判的干扰因素。根据中联钢咨询信息，预计下周五的宝钢 4 月份价格以平盘为主，我们认为，铁矿石谈判对市场的影响在短期内还将继续起作用。此外，据媒体报道，新《钢铁产业发展政策》共九章 40 条，在装备结构调整、节能减排、联合重组以及进出口等方面，对钢铁企业做出了刚性要求，将于 6 月底出台，预计此政策的出台将对整个行业的变革再起推动。

表 主要钢材、原材料价格及指数情况

		本期	变化		
	单位	(3-5)	较上周	较上月初	较年初
国内主要钢材品种价格					
线材(6. 5mm)	元/吨	3, 740	-0. 27%	0. 54%	1. 08%
螺纹钢(25mm)	元/吨	3, 620	-0. 28%	0. 00%	-0. 28%
中板(20mm)	元/吨	4, 100	2. 50%	-3. 07%	0. 24%
热轧板(3mm)	元/吨	4, 030	2. 81%	3. 87%	2. 28%
冷轧板(1mm)	元/吨	5, 280	1. 93%	3. 53%	0. 57%
冷轧无取向硅钢 (0. 5mm*1000*C, 50WW600)	元/吨	8, 300	-2. 35%	5. 06%	8. 50%
冷轧无取向硅钢 (0. 5mm*1200*C, B50A470)	元/吨	8, 500	-1. 16%	2. 41%	2. 41%
冷轧取向硅钢 (0. 3mm*1000*C, 30Q140)	元/吨	19, 500	-0. 51%	-3. 94%	-7. 14%
冷轧取向硅钢 (0. 3mm*1000*C, 30Q140)	元/吨	19, 300	-0. 52%	-3. 98%	-6. 76%
不锈钢 304/2B 平板 (1mm)	元/吨	22, 900	1. 33%	5. 53%	6. 51%
不锈钢 304/2B 卷板 (1mm)	元/吨	24, 000	1. 27%	6. 19%	7. 14%
国际主要钢材品种价格		(3-5)			
螺纹钢美国进口价(CIF)	美元/吨	590	5. 92%	5. 92%	20. 16%
螺纹钢日本出口价(FOB)	美元/吨	500	0. 00%	0. 00%	0. 00%
热轧板美国进口价(CIF)	美元/吨	634	5. 49%	5. 49%	13. 82%
热轧板日本出口价(FOB)	美元/吨	600	3. 45%	3. 45%	7. 14%
中板美国进口价(CIF)	美元/吨	557	0. 00%	0. 00%	6. 30%
中板日本出口价(FOB)	美元/吨	600	3. 45%	9. 09%	15. 38%
冷轧板美国进口价(CIF)	美元/吨	744	4. 64%	4. 64%	9. 73%
冷轧板日本出口价(FOB)	美元/吨	750	0. 00%	4. 17%	8. 70%
镀锌板美国进口价(CIF)	美元/吨	766	0. 00%	0. 00%	0. 00%
镀锌板冷轧板日本出口价(FOB)	美元/吨	800	0. 00%	6. 67%	6. 67%
国内外钢价指数及矿石价格指数		(3-5)			
CRU-Global Index		171. 2	5. 35%	7. 13%	14. 21%
CRU-North America Index		164. 5	2. 68%	7. 59%	17. 25%
CRU-Europe Index		149. 9	9. 74%	10. 46%	13. 30%
CRU-Asia Index		186. 8	4. 88%	5. 42%	13. 01%
CRU-Flats Index		164. 2	5. 73%	7. 39%	16. 12%
CRU-Longs Index		185. 2	4. 69%	6. 68%	10. 83%
CRU-不锈钢 index		145. 5	9. 98%	9. 40%	7. 70%
MyspiC 综合周指数		146. 1	0. 97%	0. 83%	2. 03%
Myspic-长材		154. 9	0. 32%	-0. 90%	-0. 39%
Myspic-扁平材		135. 0	1. 50%	2. 27%	2. 90%
矿石综合周指数		137. 0	1. 86%	9. 34%	18. 41%
进口矿指数		137. 4	3. 39%	11. 08%	15. 27%
主要原材料价格及相关指数		(3-5)			

国内矿石(66%铁精粉)	元/吨	1,030	0.00%	8.42%	14.44%
青岛港进口矿报价	元/吨	1,050	0.00%	2.94%	12.30%
北仑港进口矿报价	元/吨	1,050	5.53%	6.60%	17.32%
印度矿参考价格 CIF 价 63.5/63%	美元/吨	137	-1.79%	6.61%	10.48%
焦炭	元/吨	1,850	0.00%	-6.09%	-2.63%
图巴朗—北仑/宝山	美元/吨	30.563	21.75%	17.02%	12.82%
澳西—北仑/宝山	美元/吨	10.963	20.91%	4.20%	-0.75%
BDI 指数		3,242	18.41%	13.83%	3.25%
镍价	美元/吨	22,320	5.80%	21.08%	20.96%
硅铁(75#)	元/吨	6,000	-0.83%	-1.64%	-3.23%
高铬(Cr50)	元/吨	8,200	-4.65%	0.00%	3.80%
钼铁(Mo60)	元/吨	160,000	0.00%	12.68%	15.94%
五氧化二钒	元/吨	102,000	0.00%	0.00%	10.87%

图 各品种钢材价格走势



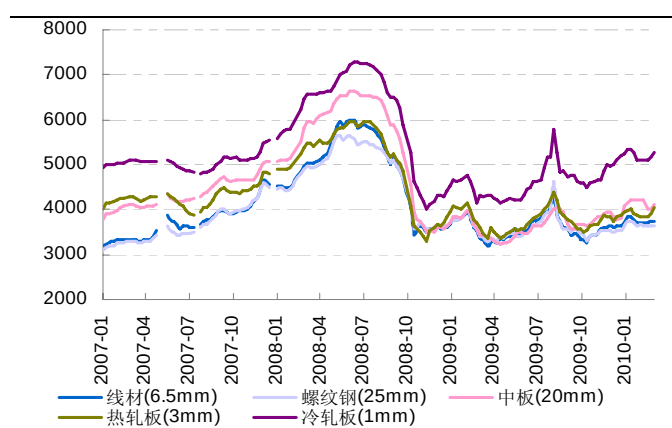
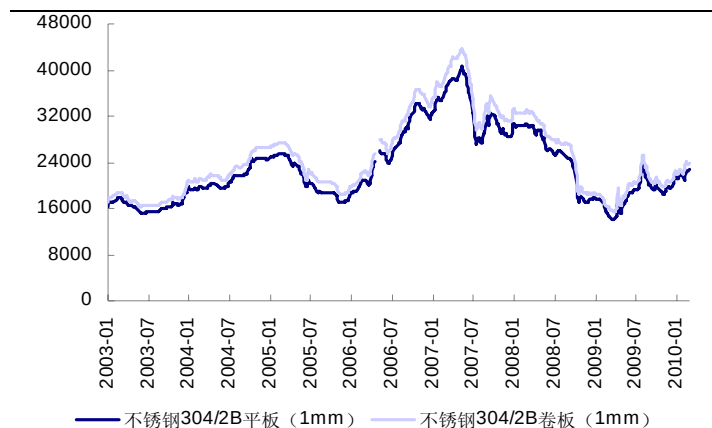


图 国内外钢价指数

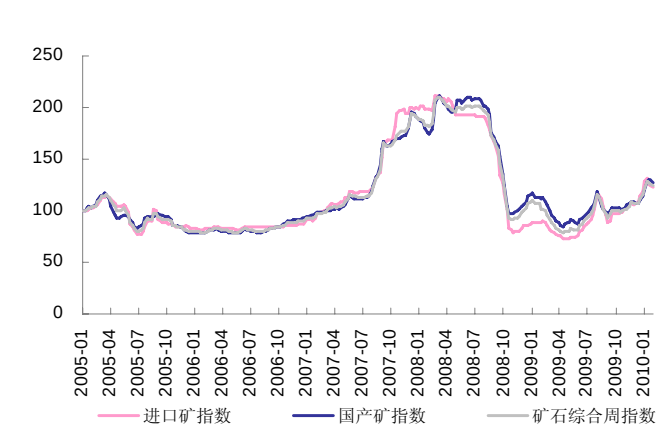
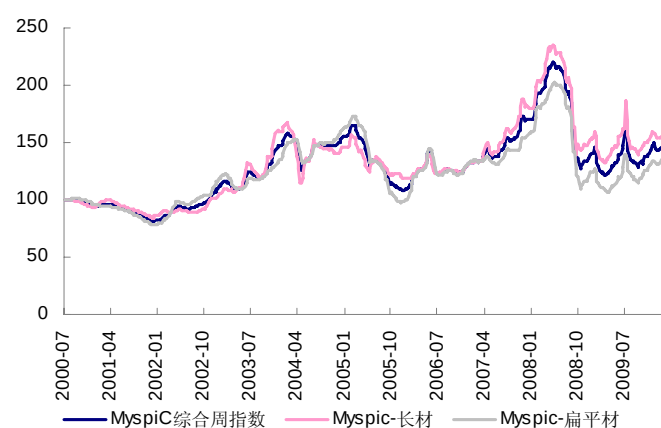
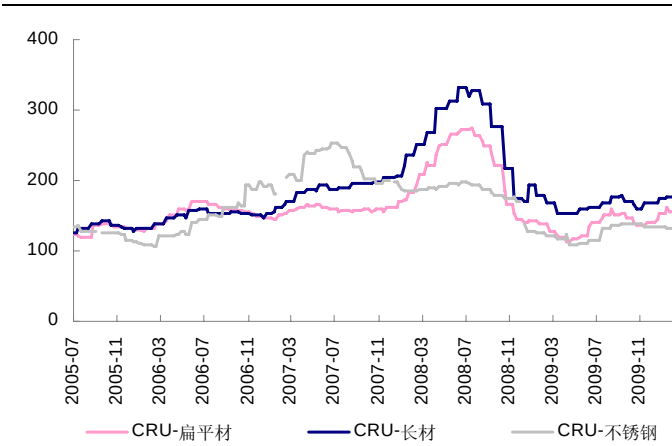
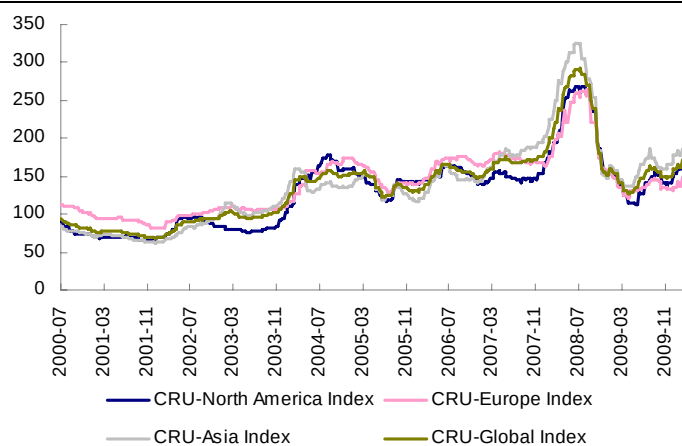
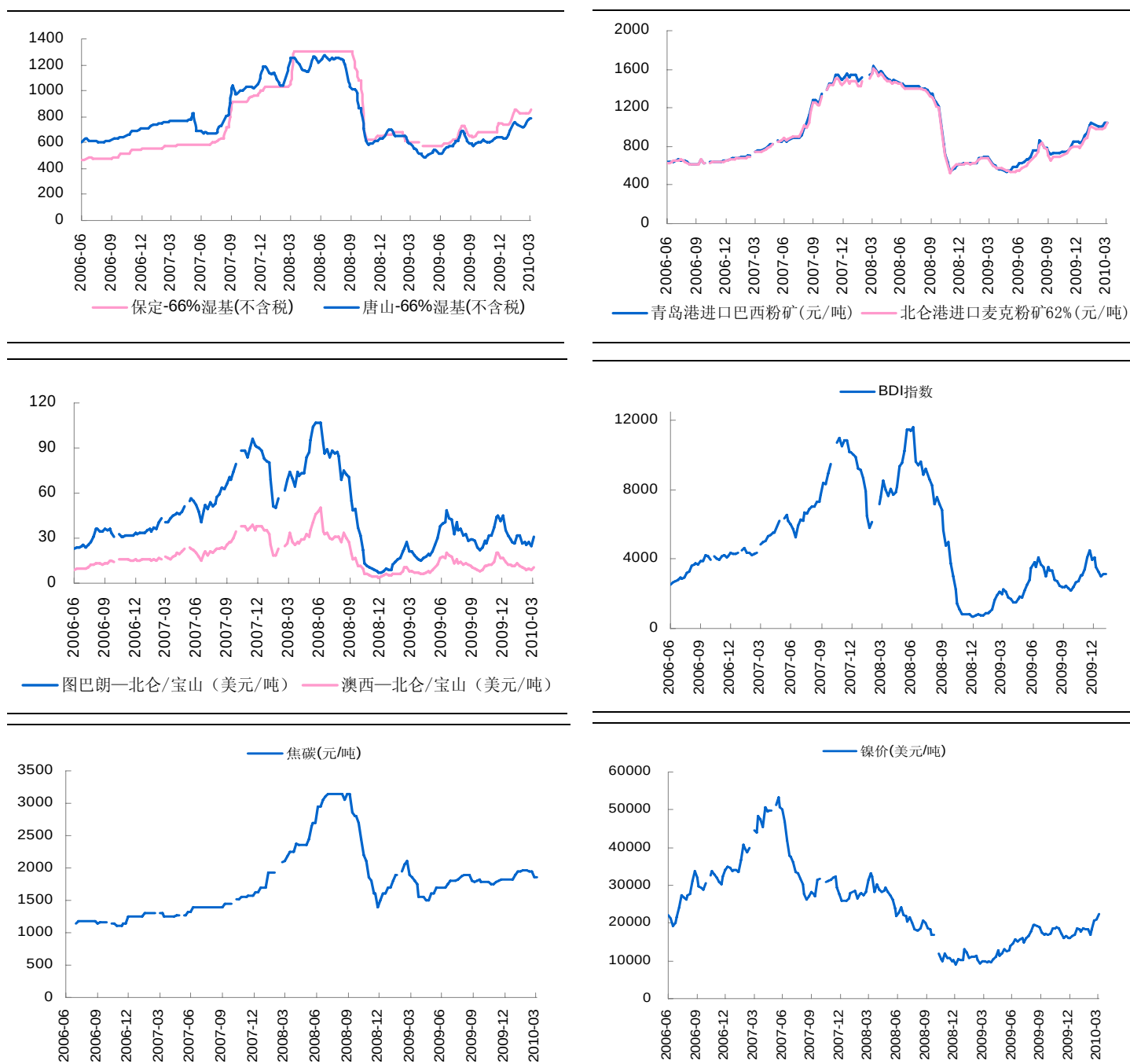


图 主要原材料价格走势



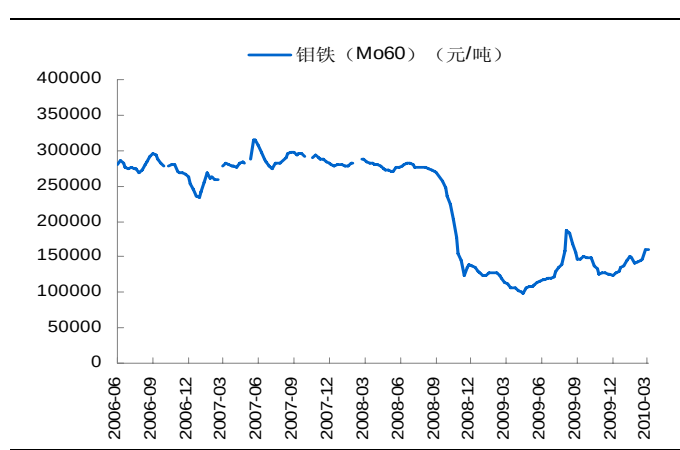
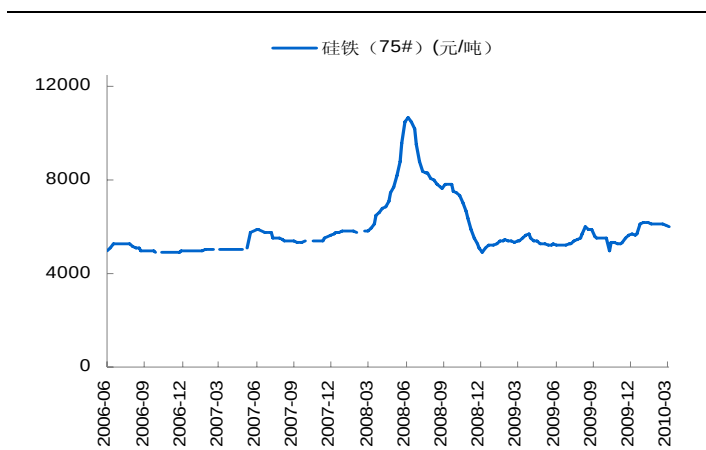


图 主要市场库存情况

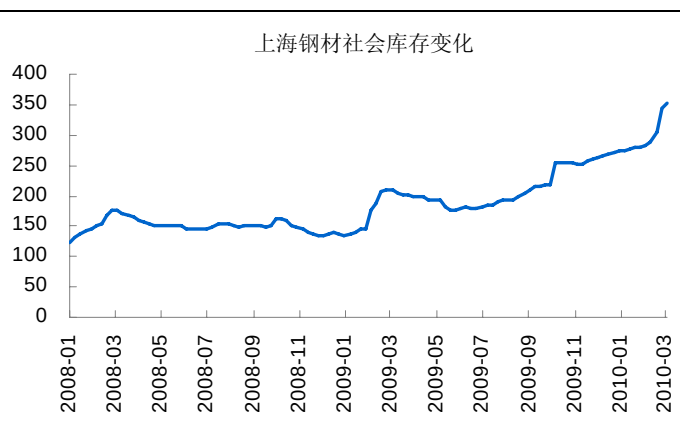
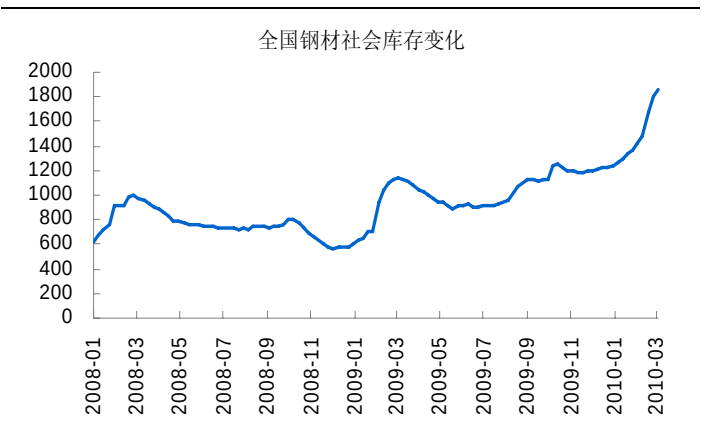


图 铁矿石港口库存

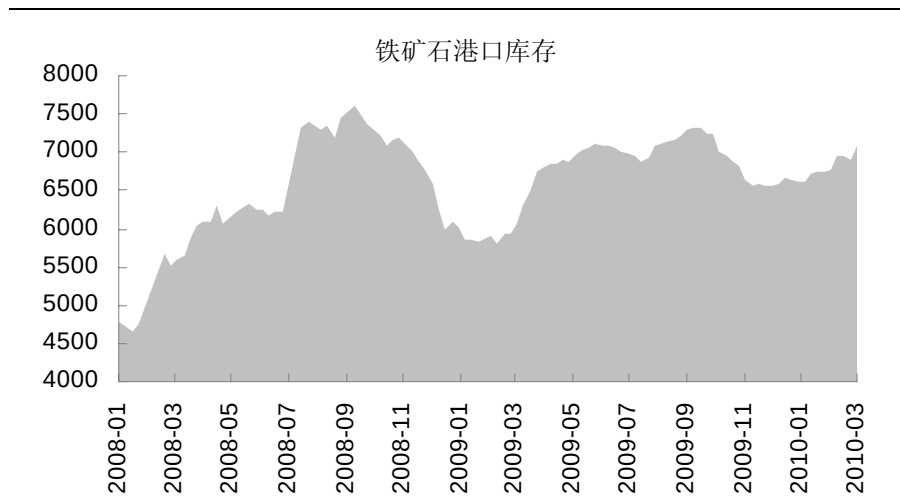


表 上市公司预计预测

代码	公司名称	现价	每股收 益(元)		市盈率(X)		ROE (%)		PB
			2009E	2010E	2009E	2010E	2009E	2010E	
000825	太钢不锈	8.16	0.21	0.22	38.9	37.1	6.00%	6.00%	2.33
600019	宝钢股份	8.41	0.32	0.49	26.3	17.2	6.00%	9.00%	1.59
600307	酒钢宏兴	12.74	0.18	0.21	70.8	60.7	3.00%	4.00%	1.56
000898	鞍钢股份	12.20	0.31	0.45	39.4	27.1	4.00%	6.00%	1.70
002110	三钢闽光	14.88	0.21	0.24	70.9	62.0	4.00%	5.00%	3.05
600581	八一钢铁	14.24	0.42	0.57	33.9	25.0	4.00%	6.00%	4.00
000778	新兴铸管	12.21	0.36	0.4	33.9	30.5	8.00%	8.00%	1.95
600282	南钢股份	5.48	0.19	0.21	28.8	26.1	7.00%	7.00%	2.10
000655	金岭矿业	19.00	0.58	0.72	32.8	26.4	30.00%	31.00%	7.11
000708	大冶特钢	13.11	0.74	0.96	17.7	13.7	12.00%	14.00%	2.88
600022	济南钢铁	5.29	0.31	0.52	17.1	10.2	14.00%	20.00%	2.51
000959	首钢股份	5.31	0.1239	0.23	42.9	23.1	6.50%	7.00%	2.04
600231	凌钢股份	10.96	0.37	0.51	29.6	21.5	10.00%	12.00%	2.84
002132	恒星科技	13.94	0.39	0.72	35.7	19.4	13.04%	14.05%	3.98

投资评级说明

公司投资评级:

以报告日后的6-12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

买入 (Buy) : 相对强于市场表现20%以上;

增持 (outperform) : 相对强于市场表现5% ~ 20%;

中性 (Neutral) : 相对市场表现在-5% ~ +5%之间波动;

减持 (underperform) : 相对弱于市场表现5%以下。

行业投资评级:

以报告日后的6-12个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

看好 (overweight) : 行业超越整体市场表现;

中性 (Neutral) : 行业与整体市场表现基本持平;

看淡 (underweight) : 行业弱于整体市场表现。

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写, 研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则, 以合法渠道获得这些信息, 尽可能保证可靠、准确和完整, 但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据, 不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证, 无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息, 但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布, 需注明出处为日信证券研究部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。