

2010年3月30日星期二

钢铁行业

评级: 看好(维持)

研究员

汪华春

010-88086830-678

wanghc@rxzq.com.cn

近期报告:

《钢铁行业: 铁矿石涨幅或超预期, 资源优势企业受矿价上涨影响较小》2010.3.18

《钢铁行业周报: 成本推升下的钢价上涨, 库存首次下降》2010.3.16

《钢铁行业周报: 国际市场需求复苏, 但长协矿谈判使得原料市场情况复杂》2010年3月9日

《钢铁行业晨报》2010年2月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

铁矿石灵活定价机制已成定局,

关注资源优势明显的企业

报告要点

- **国内钢市:** 3月24日下午, 宝钢股份再次发布4月产品价格政策, 除低碳热轧品种上调200元/吨外, 其他热轧品种普涨300元/吨, 这是宝钢3月份内的第三次调整钢价。本周受原材料价格上扬、钢厂价格上调等成本因素推动, 大部分钢材品种出现上涨, 其中, 建筑钢材大幅上扬, 主流涨幅在70-140元/吨; 冷轧板卷和冷轧卷板延续了上周的涨势, 钢结构、机械、汽车方面的需求相对积极; 中厚板方面, 由于钢厂产能释放不足以及下游需求逐步好转, 价格上涨预期越加强烈; 取向硅钢涨势明显, 周涨幅超过5%。
- **国际钢市:** 本周国际钢市保持坚挺, CRU国际钢价综合指数为174.6, 与上周持平, 比上月上涨7.4%, 比去年同期上涨23.6%。分品种看, CRU扁平材指数和长材指数也都与上周持平。分地区看, 欧洲市场钢厂上调4月份厚板和型材价格, 薄板价格后期也将上调; 美国市场薄板小幅上涨, 长材提价基本被市场接受; 亚洲市场保持坚挺, 钢厂继续提价, 市场成交价格节节攀升。
- **原材料:** (1) 本周印度矿价格CIF 155美金/吨(63.5%粉), 再次刷新2008年9月以来最高, 而国内铁精粉市场在观望中继续上涨, 大部分铁精粉供应商对市场比较看好, 存有一定惜货心理, 市场价位比上周有所提高。对于不断上涨的铁精粉市场, 部分钢厂持观望态度, 部分钢厂积极采购。(2) 因澳洲两拓矿业巨头惜售, 外加上中国租家在当前铁矿石价格谈判敏感时期大幅减缓巴西和澳洲铁矿石进口, 使海运低迷的市场氛围再度凸现。3月26日, 巴西和澳洲至中国铁矿石运价分别为23.71美元/吨和10.02美元/吨, 环比下跌8.96%和7.14%。(3) 本周国内焦炭、焦煤市场总体保持稳定运行, 市场焦炭成交价格也逐步止跌企稳, 多数钢厂目前焦炭、焦煤库存依旧保持稳定, 近期调整焦炭、焦煤价格可能性不大, 但是焦企对于后期走势看涨心态逐步增加。
- **我们的看法:** (1) 巴西淡水河谷决定从4月1日起以铁矿石指数定价机制取代传统的年度定价机制, 新的铁矿石价格上涨幅度将超过100%, 其中品位最高的Carajas粉矿从去年的每吨57美元涨至122.20美元, 涨幅达114.38%。最新消息称, 新日铁与淡水河谷达成初步协议, 为4-6月铁矿石每吨支付100-110美元。而必和必拓也表示已与大量亚洲客户签订短期销售合同。我们认为, 2010年铁矿石价格大幅上涨, 原有的长协矿机制将由灵活定价机制来取代, 这已无任何悬念。我们在此前《铁矿石涨幅或超预期, 资源优势企业受矿价上涨影响较小》报告中指出,

长协矿比例较高的公司将面临成本大幅上升的局面，其盈利能力将承压。(2) 国际钢铁协会(worldsteel)最新报告显示，2月份全球粗钢产量为1.08亿吨，同比增长24.2%，与2009年2月份相比，所有主要钢产国的粗钢产量都呈现增长，我们认为，钢铁企业的继续扩大生产对应的是强劲的铁矿石的刚性需求，目前三大矿山公司控制资源，印度出口又没有明显增长，现货市场供应实际较为紧张，预计未来数周类铁矿石价格仍有继续上涨可能，而钢材价格将有望在成本推动下出现连续上涨。(3) 根据我们的测算，目前钢价的上涨仅是覆盖了原料成本上升的幅度，但盈利空间并未增加。此外，我们还关注到近期钢材社会库存降低势头明显，我们预计获利丰厚的贸易商库存未来一段时间抛售压力将逐渐加大。我们认为，目前钢铁行业的投资机会越来越倾向于集中在最上游环节，建议关注铁矿石股的交易性机会，如凌钢股份、酒钢宏兴、金岭矿业、西宁特钢、太钢不锈等个股。

表 主要钢材、原材料价格及指数情况

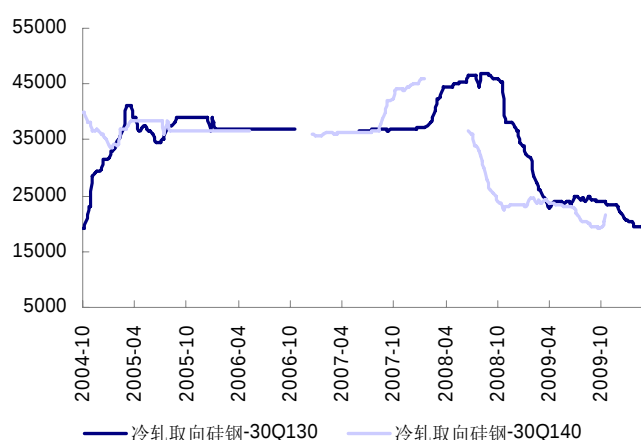
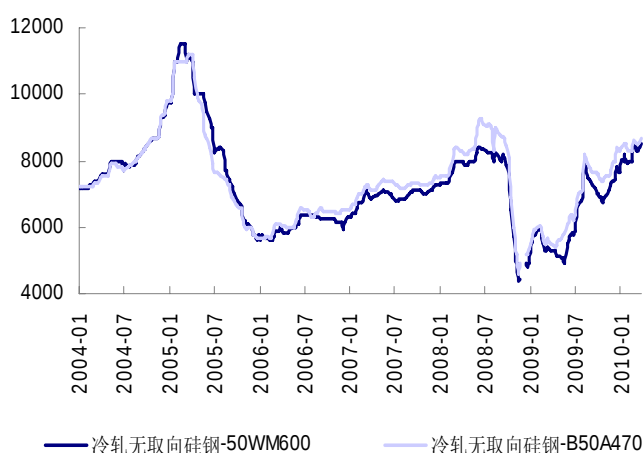
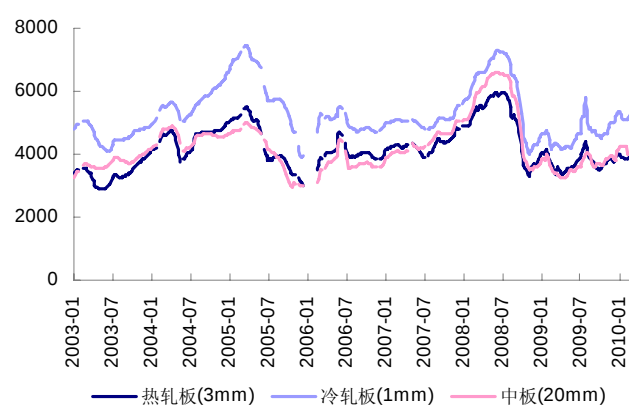
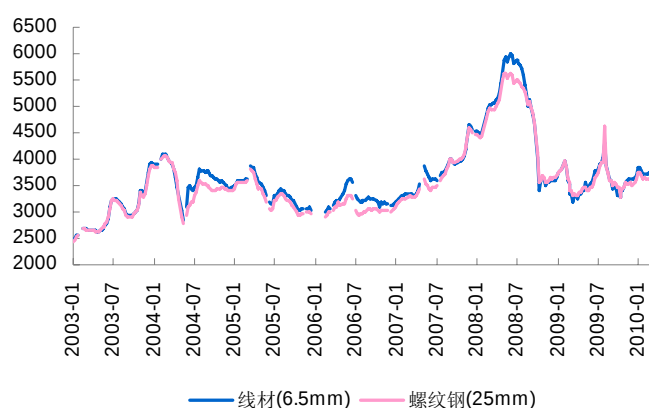
	单位	本期 (3-26)	较上周	变化 较月初	较年初
国内主要钢材品种价格					
线材(6.5mm)	元/吨	4,150	4.01%	10.67%	12.16%
螺纹钢(25mm)	元/吨	4,010	3.62%	10.47%	10.47%
中板(20mm)	元/吨	4,440	2.07%	11.00%	8.56%
热轧板(3mm)	元/吨	4,320	0.93%	10.20%	9.64%
冷轧板(1mm)	元/吨	5,520	0.73%	6.56%	5.14%
冷轧无取向硅钢(0.5mm*1000*C, 50WW600)	元/吨	8,500	1.19%	0.00%	11.11%
冷轧无取向硅钢(0.5mm*1200*C, B50A470)	元/吨	8,650	1.17%	0.58%	4.22%
冷轧取向硅钢(0.3mm*1000*C, 30Q140)	元/吨	21,800	6.34%	11.22%	3.81%
冷轧取向硅钢(0.3mm*1000*C, 30Q140)	元/吨	21,500	5.91%	10.82%	3.86%
不锈钢304/2B平板(1mm)	元/吨	22,300	0.00%	-1.33%	3.72%
不锈钢304/2B卷板(1mm)	元/吨	23,400	0.00%	-1.27%	4.46%
国际主要钢材品种价格 (3-26)					
螺纹钢美国进口价(CIF)	美元/吨	590	0.00%	5.92%	20.16%
螺纹钢日本出口价(FOB)	美元/吨	600	0.00%	20.00%	20.00%
热轧板美国进口价(CIF)	美元/吨	678	0.00%	12.81%	21.72%
热轧板日本出口价(FOB)	美元/吨	650	0.00%	12.07%	16.07%
中板美国进口价(CIF)	美元/吨	601	0.00%	7.90%	14.69%
中板日本出口价(FOB)	美元/吨	620	3.33%	6.90%	19.23%
冷轧板美国进口价(CIF)	美元/吨	799	0.00%	12.38%	17.85%
冷轧板日本出口价(FOB)	美元/吨	850	6.25%	13.33%	23.19%
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	900	5.88%	12.50%	20.00%
国内外钢价指数及矿石价格指数 (3-26)					
CRU-Global Index		174.6	0.00%	7.45%	16.48%
CRU-North America Index		166.6	0.00%	4.00%	18.75%
CRU-Europe Index		155.0	0.00%	13.47%	17.16%
CRU-Asia Index		190.1	0.00%	6.74%	15.00%
CRU-Flats Index		169.3	0.00%	9.01%	19.73%
CRU-Longs Index		185.2	0.00%	4.69%	10.83%
CRU-不锈钢 index		145.5	0.00%	9.98%	7.70%
MyspiC 综合周指数		160.7	3.08%	11.06%	12.22%
Myspic-长材		174.4	4.12%	12.95%	12.15%
Myspic-扁平材		145.5	2.11%	9.40%	10.90%
矿石综合周指数		153.5	3.65%	14.13%	32.67%
进口矿指数		152.8	4.95%	14.97%	28.19%

主要原材料价格及相关指数

(3-26)

国内矿石(66%铁精粉)	元/吨	1,200	3.45%	16.50%	33.33%
青岛港进口矿报价	元/吨	1,210	3.86%	15.24%	29.41%
北仑港进口矿报价	元/吨	1,210	3.86%	21.61%	35.20%
印度矿参考价格 CIF 价 63.5/63%	美元/吨	154	3.02%	10.04%	23.79%
焦炭	元/吨	1,850	0.00%	0.00%	-2.63%
图巴朗—北仑/宝山	美元/吨	23.979	-5.79%	-4.48%	-11.49%
澳西—北仑/宝山	美元/吨	10.021	-5.72%	10.52%	-9.28%
BDI 指数		3,098	-8.32%	13.15%	-1.34%
镍价	美元/吨	23,569	5.16%	11.72%	27.73%
硅铁(75#)	元/吨	6,100	0.83%	0.83%	-1.61%
高铬(Cr50)	元/吨	8,900	8.54%	3.49%	12.66%
钼铁(Mo60)	元/吨	148,000	-0.67%	-7.50%	7.25%
五氧化二钒	元/吨	101,000	0.00%	-0.98%	9.78%

图 各品种钢材价格走势



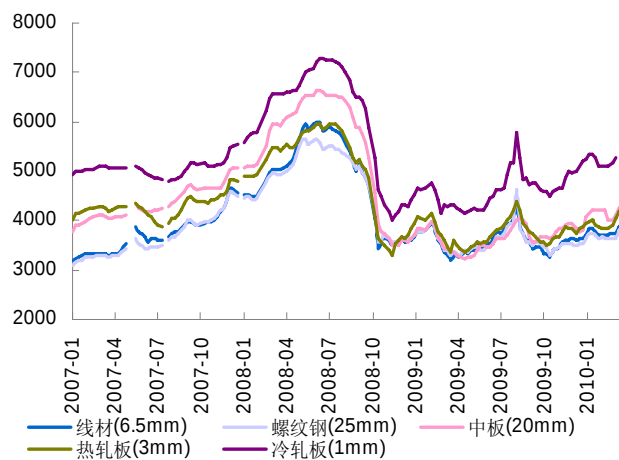
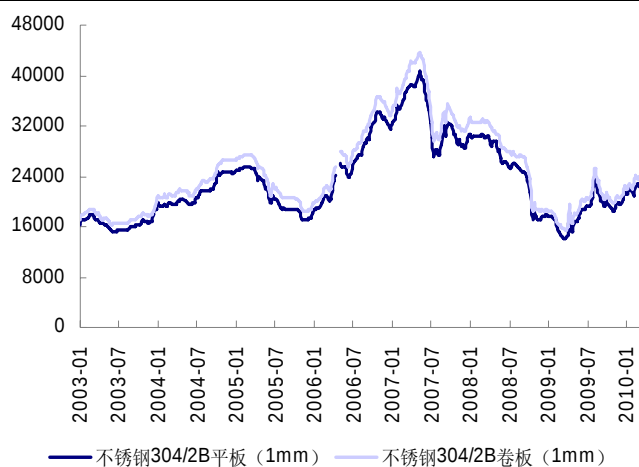


图 国内外钢价指数

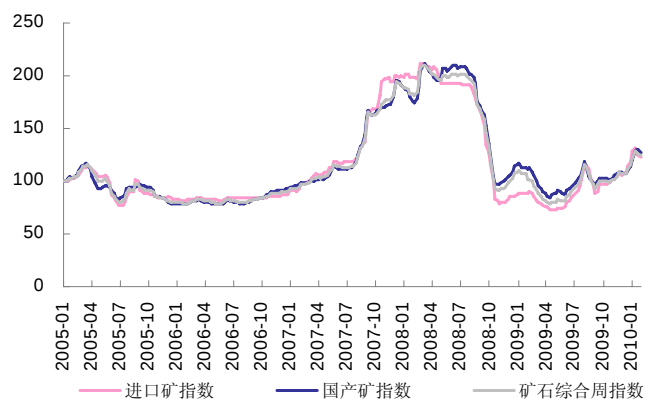
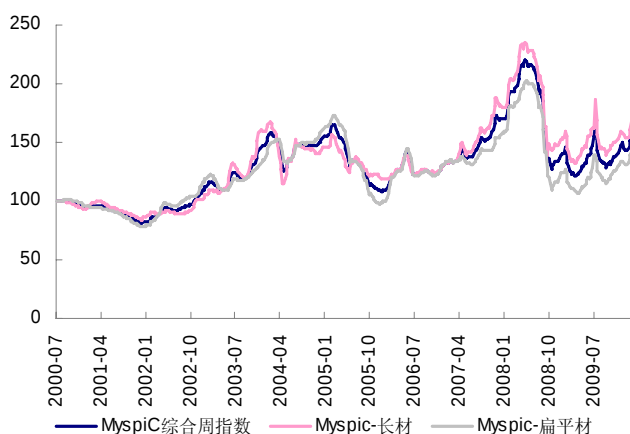
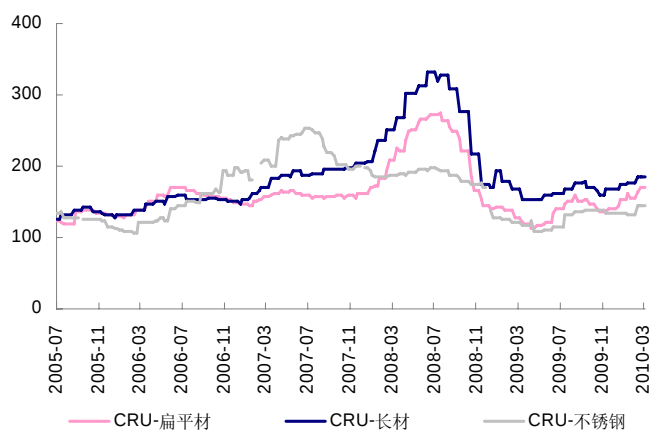
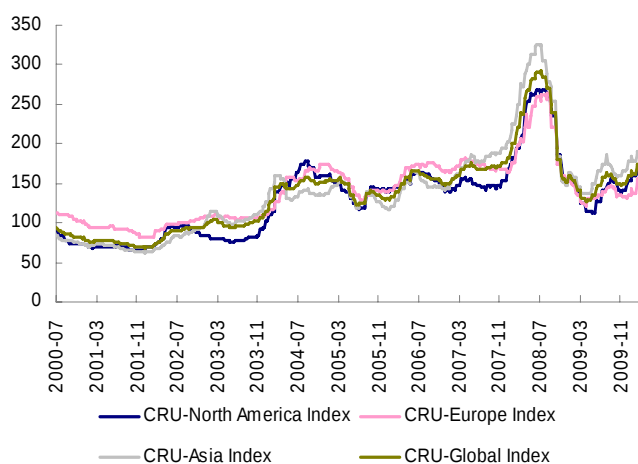
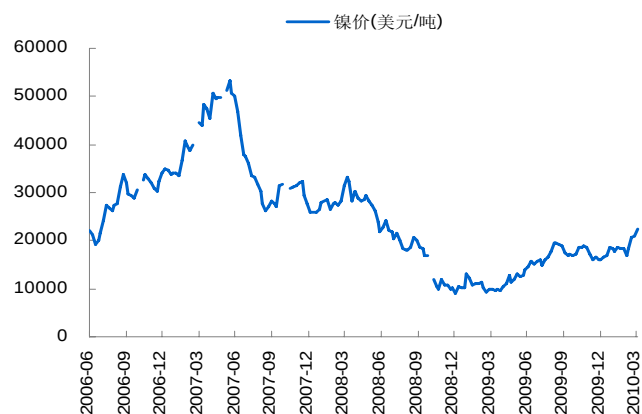
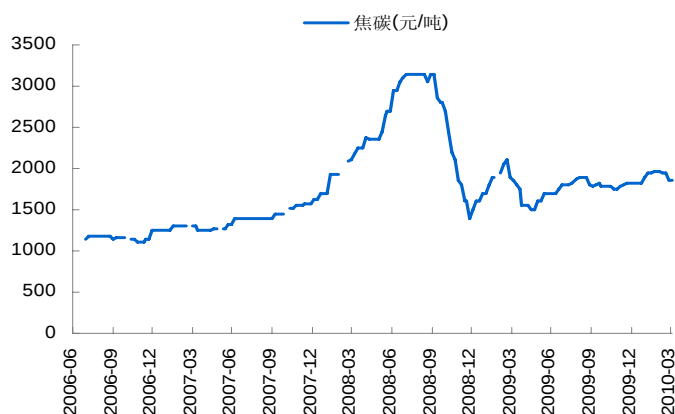
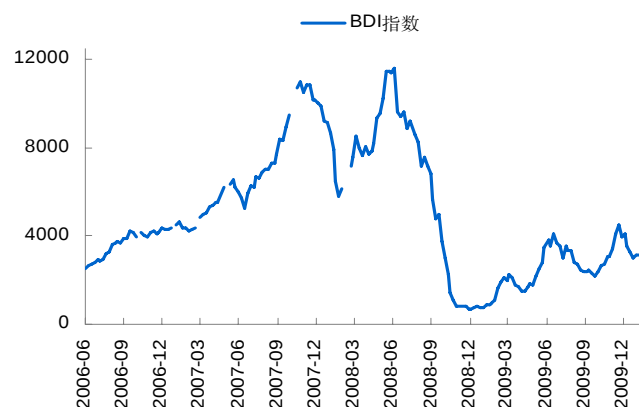
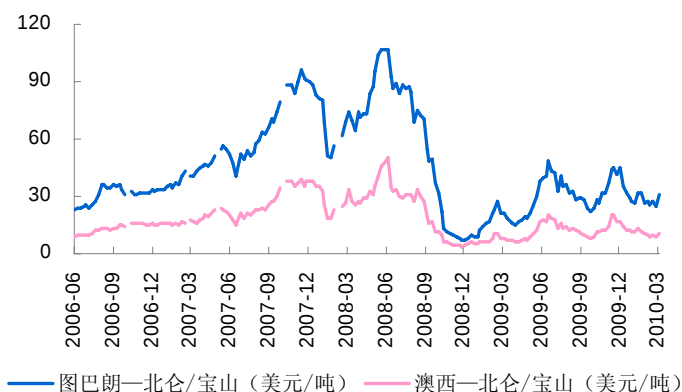
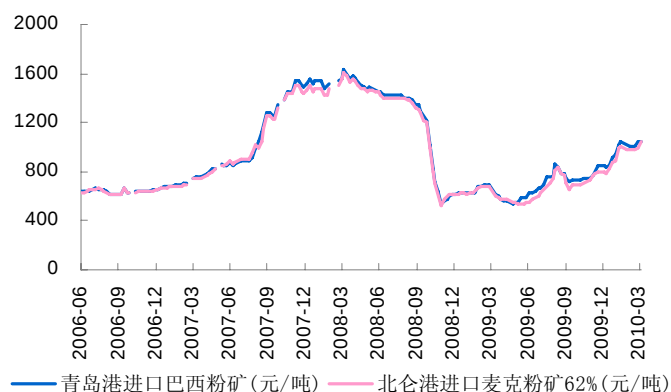
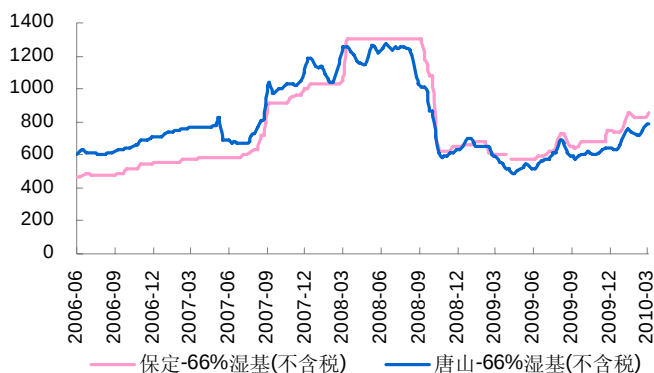


图 主要原材料价格走势图



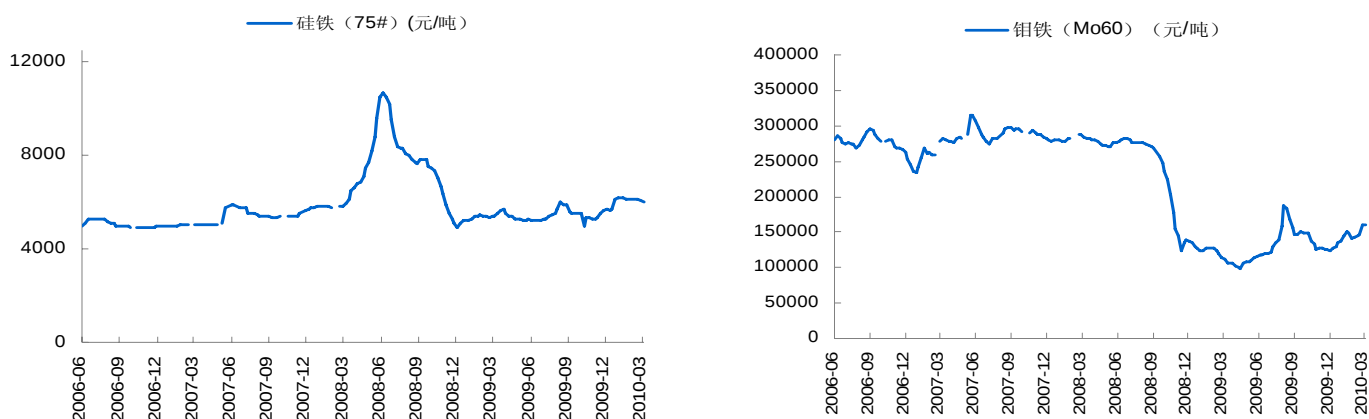


图 全球钢材社会库存和港口库存情况

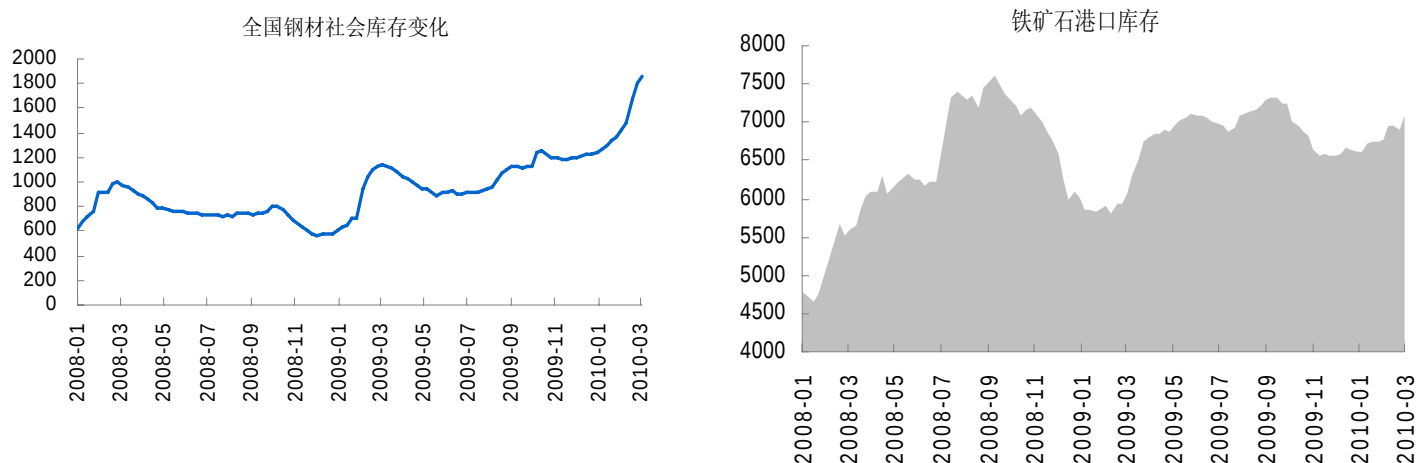


表 上市公司预计预测

代码	公司名称	现价 (3-26)	每股收益(元)		市盈率(X)		PB
			2009E	2010E	2009E	2010E	
000825	太钢不锈	8.14	0.15	0.55	54.3	14.8	2.33
600019	宝钢股份	7.98	0.33	0.58	24.2	13.8	1.50
600307	酒钢宏兴	13.70	0.18	0.80	76.1	17.1	1.68
000898	鞍钢股份	11.80	0.16	0.72	73.8	16.4	1.64
002110	三钢闽光	14.45	0.08	1.10	180.6	13.1	2.96
600581	八一钢铁	14.00	0.14	0.68	100.0	20.6	3.71
000778	新兴铸管	12.08	0.69	0.76	17.5	15.9	1.89
600282	南钢股份	5.52	0.08	0.22	67.2	25.1	2.10
000655	金岭矿业	21.41	0.38	0.65	56.2	32.9	7.62
000708	大冶特钢	12.80	0.74	0.96	17.3	13.3	2.81
600022	济南钢铁	5.04	0.02	0.23	234.4	21.9	2.22

000959	首钢股份	5.22	0.12	0.23	42.1	22.7	2.01
600231	凌钢股份	11.83	0.37	0.69	32.0	17.1	3.06
002132	恒星科技	14.20	0.39	0.72	36.4	19.7	4.05
600507	方大特钢	11.46	0.04	0.51	286.5	22.5	4.36

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。