

钢铁行业 2010 年日常报告

评级：增持**维持评级****行业点评****笃慧**联系人
(8621)61038247
duhui@gjzq.com.cn**李莉芳**

分析师 SAC 执业编号：S1130206080206

4 月粗钢产量再创历史新高

事件

统计局最新数据显示，4 月国内粗钢产量 5540.3 万吨，同比增长 27%；日产粗钢 184.68 万吨，创历史新高。1-4 月粗钢生产 21386.5 万吨，增长 25.4%。4 月份生铁、钢材分别生产 5162.3 万吨和 6910.7 万吨，同比分别增长 23%和 31.5%。1-4 月生铁、钢材累计生产 20222.5 万吨和 25442.6 万吨，增长 22.2%和 29.3%。

评论

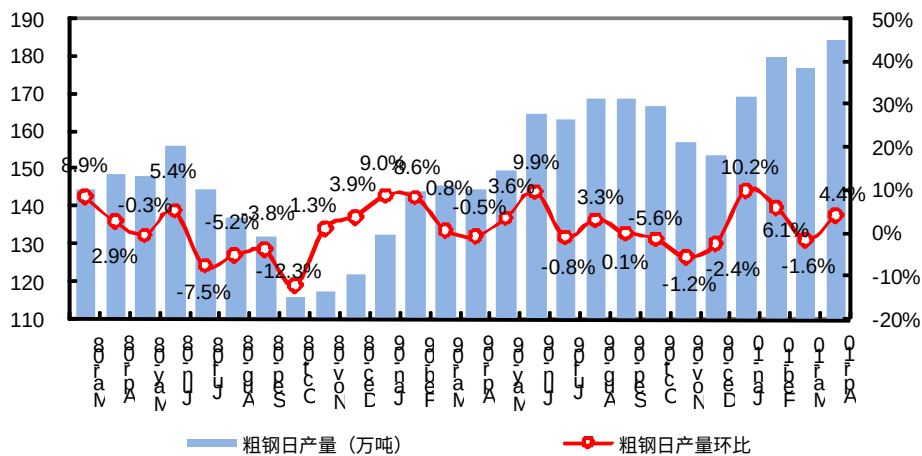
利润上升刺激开工率接近峰值：近三个月粗钢日产量分别为 180 万吨、177 万吨、185 万吨，剔除 2 月份粗钢产量有虚高的嫌疑外，三、四月份基本符合市场预期。春节后供需情况向好，盈利增加推高了钢铁行业开工率。以政府部门公布 2010 年粗钢产能 7.32 亿吨测算，3 月日产量年化后得出开工率达到 92%，已经接近峰值状态；

调控政策下钢材消费有放缓迹象：结合昨日公布的钢铁行业出口数据，4 月国内出口钢材 431 万吨，意味着国内钢铁资源日投放量 170 万吨/日，环比略增 4 万吨/日。钢铁生产与流通的时滞约 1 月左右，在供给量与前期基本持平的情况下，目前的库存回升，钢价回落，意味着下游需求较上月有逐步放缓的可能。这方面在螺纹钢为主的建筑钢材方面表现较为明显，我们后期也将密切跟踪下游行业需求变化；

行业开工率有望回落：4 月末开始钢价逐步回落，部分钢种已经逼近成本线附近。尤其是使用现货矿的小型企，在 180-190 美元/吨的现货矿价格下，目前已经盈亏平衡或亏损的状态，部分企业已经减少了原料采购，我们统计的唐山地区钢厂停采面积逐步增加，后期行业开工率有望逐步回落；

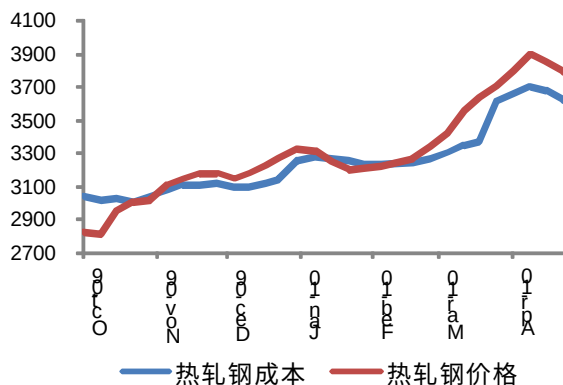
钢价短期走势较弱：我们认为新的供需平衡尚在磨合之中，这一期间钢价走势难以走出较强行情。若三季度协议矿价格以 3-5 月份现货价格进行结算，较二季度环比上升 20%以上，后期大型企业盈利将受到较大影响。

图表1：粗钢日产量与环比增速比较



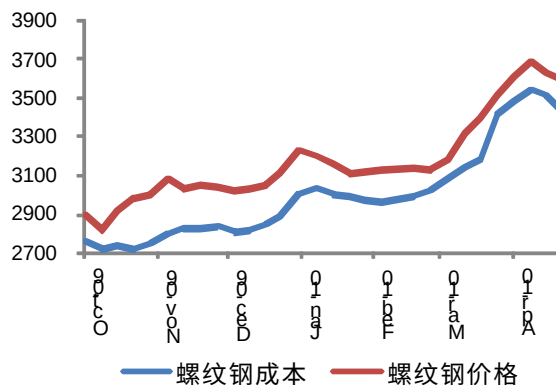
来源：国金证券研究所

图表2：热轧钢成本与价格变化（无税）

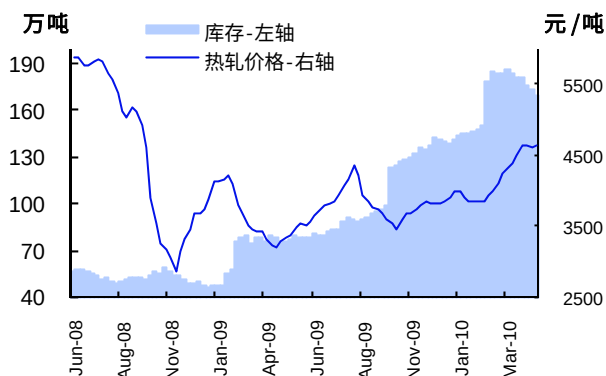


来源：国金证券研究所

图表3：螺纹钢成本与价格变化（无税）

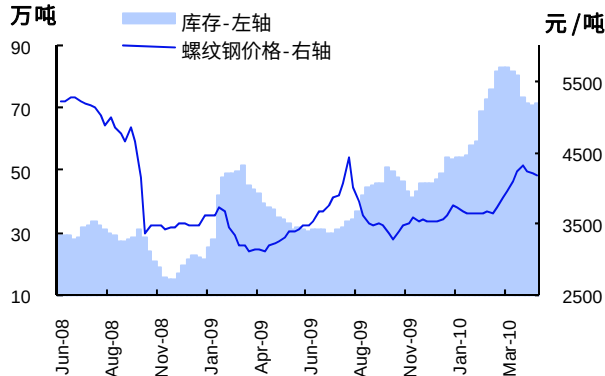


图表4：上海热轧卷板库存和价格走势



来源：国金证券研究所

图表5：上海螺纹钢库存和价格走势



图表6：4月唐山地区高炉开工率接近满产

市区	钢企	高炉 个数	高炉设计能力	高炉生产个数	现高炉 生产情况
开平	唐钢	4	3200×2、2000×2	4	3200×2、2000×2
	兴业（宝新）	4	210×3、450×1	4	210×3、450×1
	半钢	4	380×1、210×2、300×1	3	380×1、210×1、300×1
古冶	唐银	3	1×450、1×550、1×1080，预投建1座550高炉	3	1×450、1×550、1×1080
	不锈钢	4	450×2、550×2	4	450×2、550×2
	国义	2	605×1、450×1	2	605×1、450×1
丰南	春兴	3	258×2、1080×1	3	258×2、1080×1
	国丰	11	450×8、380×1、1780×2	11	450×8、380×1、1780×2
	贝钢	3	210×2、600×1	3	210×2、600×1
	瑞丰	4	580×2、450×2	4	580×2、450×2
	粤丰	2	210×1、630×1	2	210×1、630×1
	福丰	2	450×1、600×1	2	450×1、600×1
	清泉	4	2×210、1×450、1×560	4	210×2、1×450、560×1
	友明	1	1580×1	1	1580×1
	经安（北阳）	2	450×2	0	没生产
	冀发	1	210×1	1	210×1
丰润	东华	2	210×2	2	210×2
	宝泰	3	450×2、210×1正在投建1座680高炉，预计7月份投产	2	450×2
	天柱	3	450×1、580×2	3	450×1、580×2
迁安	正达	2	450×2，预建1座1280高炉正办理审批	2	450×2
	迁安首钢	2	2650×2	2	2650×2
	松汀	4	450×2、580×2正在投建1座1080和2座780高炉，预计2011年投产	4	450×2、580×2
	轧一	3	580×2、450×1，计划新建1座3200高炉	3	580×2、450×1
	燕钢	6	450×6，正投建2座1080高炉	6	450×6
	津安	2	450×2	2	450×2
	九江	8	450×6、2×1780	8	450×6、2×1780
	荣信	4	2×380、1×450、1×480 1座1080高炉将于2010年投产	4	2×380、1×450、1×480
	鑫达	4	450×2、380×1、210×1，正投建1个580高炉	4	450×2、380×1、210×1
	建源	1	450×1	1	450×1
遵化	建龙	3	450×3	3	450×3
	港陆	4	550×2、1160×2	4	550×2、1160×2
迁西	津西	9	450×6、1080×3	9	450×6、1080×3
	远大	1	530×1正投建1个450、1个1280高炉	1	530×1
乐亭	德龙	2	1080×2	2	1080×2
	中厚板	2	1580×1、1780×1	2	1580×1、1780×1
滦县	东海	2	450×1、350×1	2	450×1、350×1
	安泰	4	210×3、450×1	4	210×3、450×1
	佳鑫	1	450×1	1	450×1
	荣义	3	210×2、300×1	3	210×2、300×1
	兴隆	2	210×1、330×1，正投建1座750高炉，预计近期投产	2	210×1、330×1
滦南	鹏程	2	210×2正在投建一座650高炉，计划年底投产	0	全部检修
	华瑞	4	450×2、210×2	4	450×2、210×2
	合力	3	210×3	3	210×3
曹妃甸	首钢	1	5500×1	1	5500×1
合计	44	141	总容积90661m ³	135	生产容积88921m ³ ，生产容积约占总容积98.08%

来源：国金证券研究所

图表7：唐山地区钢厂采购面积下降

	钢企	66品酸粉 干基含税承兑到厂	库 存	内粉日消耗	外矿配比
市区	唐钢	不外采	内粉10万	5.5千	烧结80%外矿
开平	半钢	1060（税前现金自提）	内粉1-2万	2千多	烧结60-70%外矿
	唐银	不外采，货源司家营	几无库存	1千（根据到货量变化）	烧结50%外矿
古冶	不锈钢	不外采，货源司家营	1.6万多	6千	烧结53%外矿
	国义	停 采	/	4-5千	烧结30%外矿
丰南	国丰	停 采	15-16万	7月	8月烧结90%外矿
	贝钢	停 采	3万左右	1千多	烧结50%外矿
	瑞丰	停 采	6万	3千左右	烧结80%外矿
	粤丰	停 采	内粉库存5万	2千多	烧结50%外矿
	福丰	1400（现金）	内粉近4万	1-2千	烧结70-80%外矿
	清泉	暂未定价	近2万	3千	烧结50%外矿
丰润	宝泰	1360	近10万	3千	烧结90%外矿
	天柱	停 采	7万左右	2千	烧结100%外矿
	正达	停 采	2万多	近2千	烧结100%外矿
迁安	松汀	停 采	5万多	6千	烧结50%外矿
	轧一	停 采	14万	5千	烧结70%外矿
	燕钢	停 采	23万	5千	烧结80%外矿
	津安	停 采	内粉7万多	4千多	烧结50外
	九江	不外采	内粉10多	3千	烧结70-80%外矿
	荣信	不外采货源自家矿山	外矿库存港口20万左右，厂内10万	5千多	烧结50%外矿
遵化	建龙	1360	内粉7万多	3.5千	烧结100%外矿
	港陆	1378（现金）	11万左右	6-7千	烧结85%外矿
迁西	津西	1380	内粉17万左右	1.2-1.3万	烧结92%外矿
乐亭	德龙	停 采	内粉库存2-3万左右，外矿港口70万，厂内10万左右	1千左右	烧结90%外矿
滦县	东海	停 采	内粉库存2-3万多，外矿港口库存9万左右，厂内30万多	500-600吨	烧结100%外矿
滦南	鹏程	停 采	—	—	—
总计	26家	钢企主流成交1380-1400 14家停采,停收占54%（未包含不外采的钢企）	4家钢企烧结外矿配比100%		

来源：国金证券研究所

长期竞争力评级的说明：

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

公司投资评级的说明：

强买：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 20%以上；
买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 10%—20%；
持有：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -10%—10%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 10%—20%；
卖出：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 20%以上。

行业投资评级的说明：

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%以上；
持有：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海

电话：(8621)-61038311

传真：(8621)-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：200011

地址：中国上海黄浦区中山南路 969 号
谷泰滨江大厦 15A 层**北京**

电话：(8610)-66215599-8832

传真：(8610)-61038200

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100032

地址：中国北京西城区金融街 27 号
投资广场 B 座 4 层**深圳**

电话：(86755)-82805115

传真：(86755)-61038200

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区金田路 3037 号
金中环商务大厦 2805 室