

行业跟踪

三季度铁矿石价格公布 钢材价格出现调整

钢铁行业

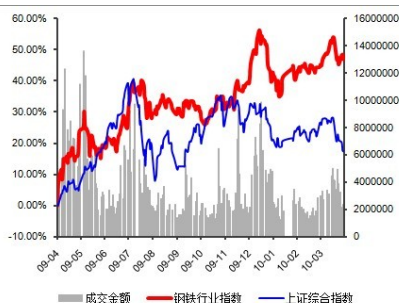
2010 年 5 月 24 日

2010 年第 14 期

跟踪区间：2010.5.16-2010.5.24

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

组长：杨平

执业证书号：S0590210020003

联系人：

徐慧侃

电话：0510-82832380

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：

二季度是钢材消费旺季，随着我国国民经济的持续较快发展，钢材需求将继续保持增长。但受钢铁产能释放较快、国家加大资金回笼力度、防止通胀等因素的影响，后期市场钢材价格仍将呈波动运行态势。1-4 月份我国经济回升向好势头更加巩固，为全年打下了坚实基础。预计固定资产投资、房地产开发投资、新开工项目计划总投资全年都会保持较高水平。用钢行业也将保持较快发展，市场钢材需求仍将继续保持稳定增长。力拓公布二季度协议价较临时价高 3-10 美元，品位 63.5% 的粉矿为 123 美元/吨，块矿 138 美元/吨。相比市场上的新闻相比，价格上涨幅度小于预期的 160 美元/吨。

一周钢材平均综合价格指数比上周平均都有较大下跌，热轧、中厚板和螺纹跌幅靠前，都有 3% 以上的跌幅。报告期内钢材价格都有较大幅度的下跌，跌幅都在 1% 以上。可能和 3 季度铁矿石价格没有预期这么高导致钢材价格的下跌，但是下跌幅度有限，2 季度开始，在成本上升需求保持平稳的情况下，钢材价格将再这一区间震荡。

国内外矿价下跌，海运费也出现下降。报告期内，国内迁安铁精粉价格出现 8.98% 的下跌；唐山铁精粉(66% 湿基不含税价)也下跌 80 元/吨，周下跌 8.38%。进口铁矿石价格，青岛港印度粉矿也出现 8.66% 的跌幅。焦炭市场上海二级冶金焦价格与上周持平。航运方面出现调整，巴西至北仑的海运费下跌 8.88%，西澳至北仑的海运费下跌 13.87%，上周 BDI 航运指数下跌 1.79%。

社会库存持续下降，需求稳定上升。报告期内主要钢材品种的社会库存都出现下降，跌幅最大的是中厚板跌幅 2.16%，其次是线材库存出现 1.02% 的跌幅，主要原因是受钢材价格的下降，导致库存有一定幅度的下降。钢材价格出现下降，但是库存出现下降是未来需求增加的表现。随着 3 季度铁矿石价格的公布，钢材价格可能会有一定幅度的调整，这将带来库存的消化。

投资策略：国际经济的不稳定导致资本市场的波动，上周出现了一定程度的止跌，钢铁板块前期出现大幅的下跌，最近有企稳得迹象。八一钢铁收益于新疆

板块，出现大幅上涨，一周涨幅 9%，成为唯一一只大幅上涨的钢铁个股。可以关注一季报数据较好的公司和有安全边际的公司逐步介入。如有些公司股价已经跌破净资产的，像华菱钢铁。另外莱钢股份和济南钢铁的现金选择权也是有较高的安全边际，值得关注。

中长期，建议投资者关注：1）盈利弹性较大；2）具有资源优势，成本优势，如金岭矿业、西宁特钢、酒钢宏兴；3）具有并购重组概念的个股如：广钢股份、鞍钢股份、宝钢股份、大冶特钢等公司。

一、市场价格

（一）国内钢价

二季度是钢材消费旺季，随着我国国民经济的持续较快发展，钢材需求将继续保持增长。但受钢铁产能释放较快、国家加大资金回笼力度、防止通胀等因素的影响，后期市场钢材价格仍将呈波动运行态势。1-4 月份我国经济回升向好势头更加巩固，为全年打下了坚实基础。预计固定资产投资、房地产开发投资、新开工项目计划总投资全年都会保持较高水平。用钢行业也将保持较快发展，市场钢材需求仍将继续保持稳定增长。力拓公布二季度协议价较临时价高 3-10 美元，品位 63.5% 的粉矿为 123 美元/吨，块矿 138 美元/吨。相比市场上的新闻相比，价格上涨幅度小于预期的 160 美元/吨。

一周钢材平均综合价格指数比上周平均都有较大下跌，热轧、中厚板和螺纹跌幅靠前，都有 3% 以上的跌幅。报告期内钢材价格都有较大幅度的下跌，跌幅都在 1% 以上。可能和 3 季度铁矿石价格没有预期这么高导致钢材价格的下跌，但是下跌幅度有限，2 季度开始，在成本上升需求保持平稳的情况下，钢材价格将再这一区间震荡。

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	156.8	-3.9	-2.43%	中厚板 20mm	4587	-149	-3.15%
扁平材指数	144.6	-4	-2.69%	螺纹 20mm	4122	-142	-3.33%
长材指数	166.6	-3.7	-2.17%	高线 6.5mm	4172	-122	-2.84%
热轧 3mm	4458	-158	-3.42%	镀锌板 1mm	5455	-103	-1.85%
冷轧 1mm	5841	-120	-2.01%	彩涂 0.476mm	6935	-117	-1.66%

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：钢材价格下跌

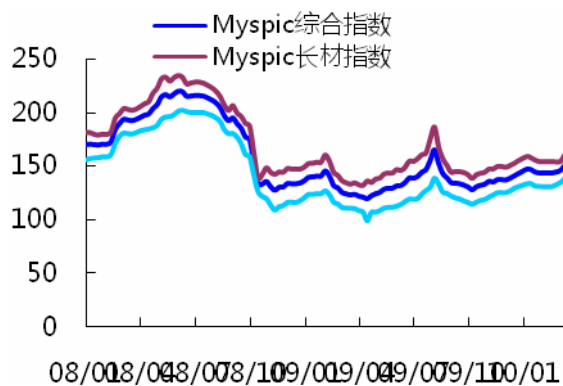


图 2：热轧均价下跌 3.42%，冷轧均价下跌 2.01%

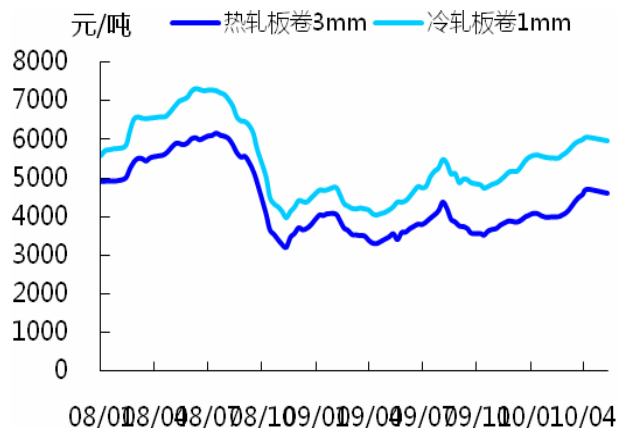


图 3：20mm 中厚板均价下跌 3.15%

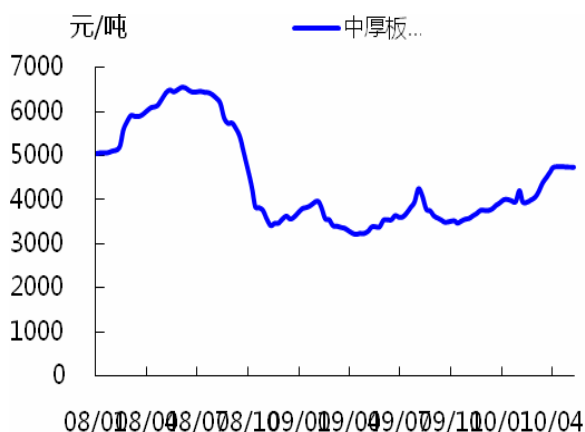


图 4：镀锌板均价下跌 1.85%，彩涂板均价下跌 1.66%

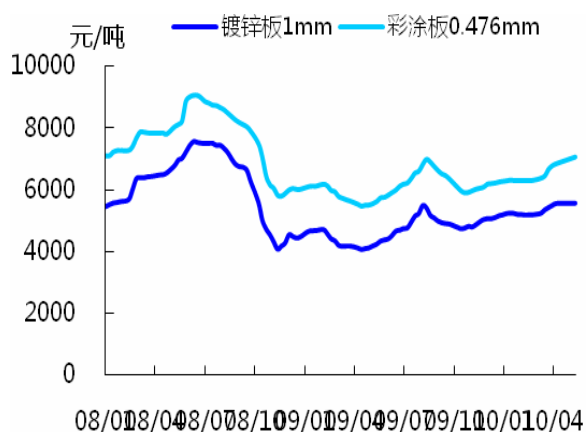
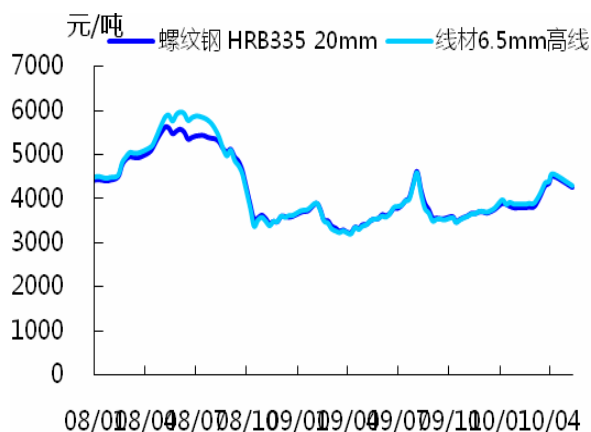


图 5：螺纹钢均价下跌 3.33%；高线均价下跌 2.84%



数据来源：国联证券研究所 Mysteel

(二) 上游价格

报告期内，国内迁安铁精粉价格出现 8.98% 的下跌；唐山铁精粉(66%湿基不含税价)也下跌 80 元/吨，周下跌 8.38%。进口铁矿石价格，青岛港印度粉矿也出现 8.66% 的跌幅。焦炭市场上海二级冶金焦价格与上周持平。航运方面出现调整，巴西至北仑的海运费下跌 8.88%，西澳至北仑的海运费下跌 13.87%，上周 BDI 航运指数下跌 1.79%。

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)	1165	1280	-115	-8.98%
唐山铁精粉(66%湿基不含税价)	875	955	-80	-8.38%
进口印度粉矿 63.5% (青岛港)	1160	1270	-110	-8.66%
进口澳大利亚麦克粉矿 62.16% (北仑港)	-	-	-	-
二级冶金焦(上海)	2000	2000	0	0.00%
BDI 航运指数	3844	3914	-70	-1.79%
巴西图巴朗-北仑/宝山海运费	30.08	33.01	-2.93	-8.88%
西澳-北仑/宝山海运费	11.86	13.77	-1.91	-13.87%

数据来源：国联证券研究所 Mysteel

上游价格走势

图 6: 迁安铁精粉价格和唐山铁精粉价格分别下跌 8.98% 和 8.38%

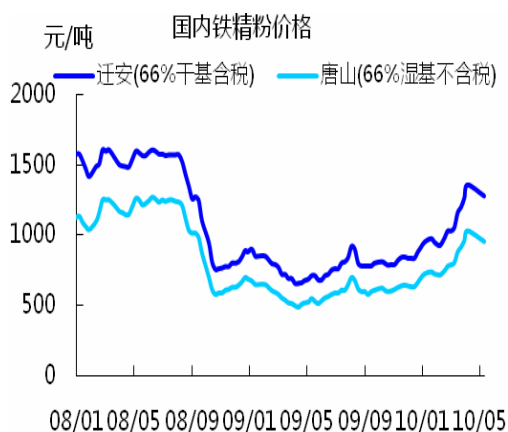


图 8: 上海地区二级冶金焦价格与上周持平

图 7: 青岛港铁矿石现货价与上周下跌 8.66%

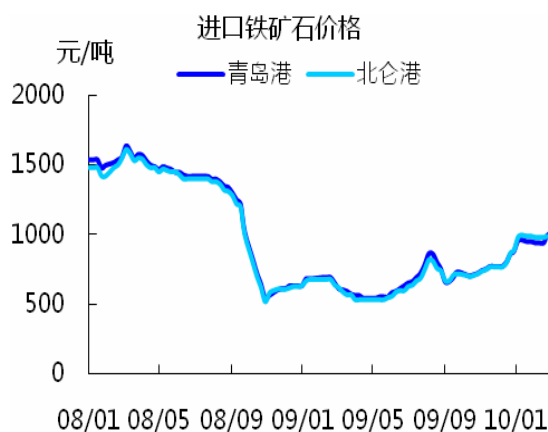


图 9: BDI 指数和 BCI 指数下跌 1.79%

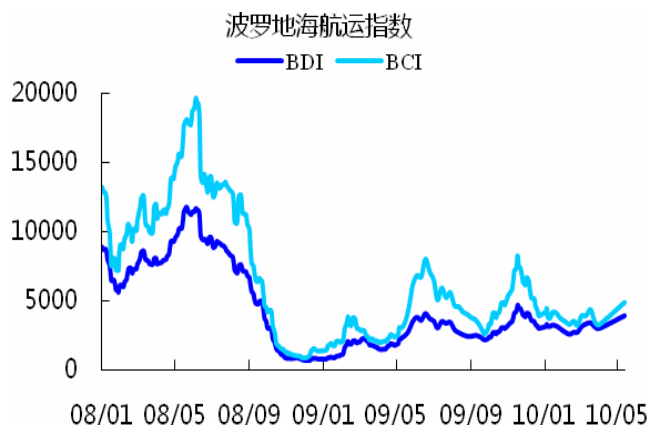
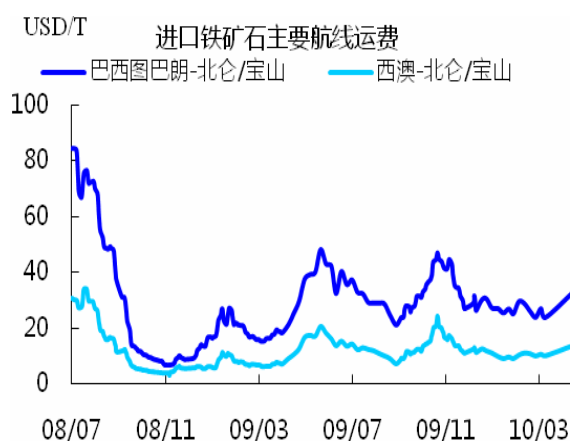


图 10: 运费图巴朗-北仑下跌 8.88%，西澳至-北仑下跌 13.87%



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都出现下降，跌幅最大的是中厚板跌幅 2.16%，其次是线材库存出现 1.02% 的跌幅，主要原因是受钢材价格的下降，导致库存有一定幅度的下降。钢材价格出现下降，但是库存出现下降是未来需求增加的表现。随着 3 季度铁矿石价格的公布，钢材价格可能会有一定幅度的调整，这将带来库存的消化。

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	465.60	466.91	-1.31	-0.28%
冷轧	140.90	136.63	4.27	3.13%
中厚板	137.64	140.68	-3.04	-2.16%

螺纹	659.00	661.52	-2.52	-0.38%
线材	189.05	191.00	-1.95	-1.02%

数据来源：国联证券研究所 Mysteel

社会库存趋势图

图 11：热轧钢全国社会库存下跌 0.28%

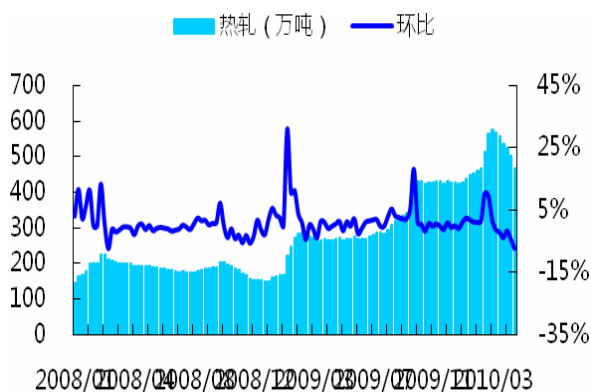


图 12：冷轧钢全国社会库存上涨 3.13%

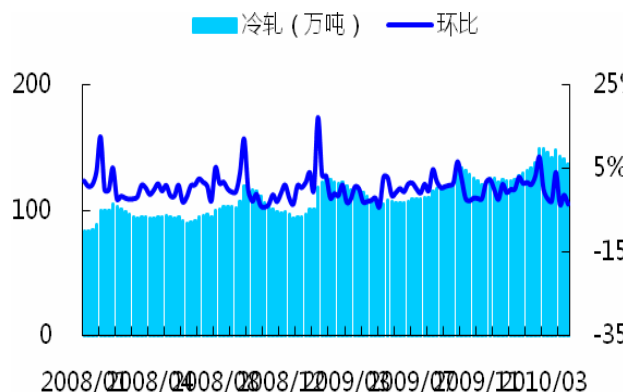


图 13：中厚板全国社会库存下跌 2.16%

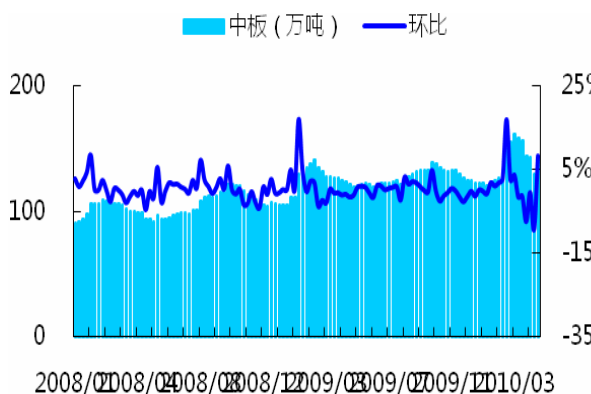


图 14：螺纹钢全国社会库存下跌 0.38%

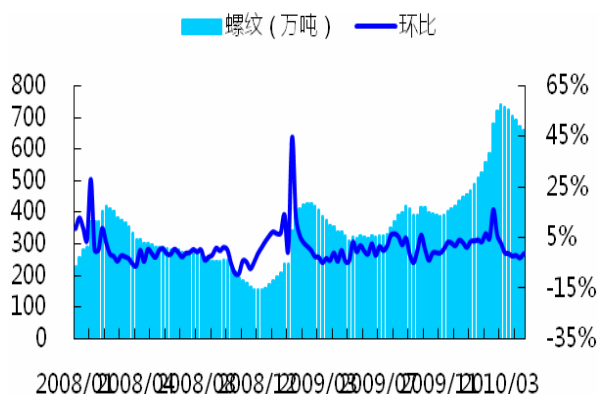
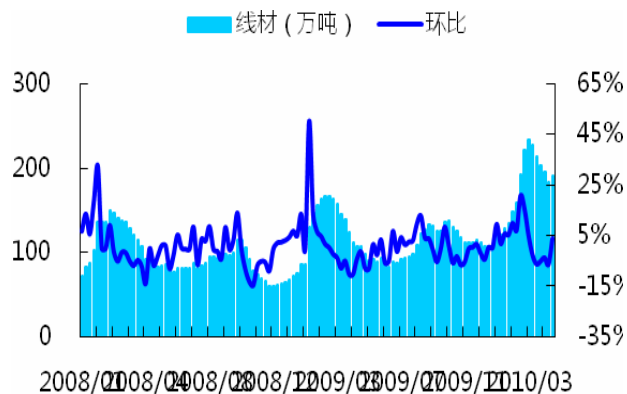


图 15：线材全国社会库存下跌 1.02%



三、股价表现

国际经济的不稳定导致资本市场的波动，上周出现了一定程度的止跌，钢铁板块前期出现大幅的下跌，最近有起稳得迹象。八一钢铁收益于新疆板块，出现大幅上涨，一周涨幅 9%，成为唯一一只大幅上涨的钢铁个股。可以关注一季报数据较好的公司和有安全边际的公司逐步介入。如有些公司股价已经跌破净资产的，像华菱钢铁。另外莱钢股份和济南钢铁的现金选择权也是有较高的安全边际，值得关注。

中长期，建议投资者关注：1) 盈利弹性较大；2) 具有资源优势，成本优势，如金岭矿业、西宁特钢、酒钢宏兴；3) 具有并购重组概念的个股如：广钢股份、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	
	5-21	%	%	%	08	09 (TTM)	08	091Q
攀钢钢钒	8.18	-0.49	-3.08	6.51	-90.89	-38.59	3.35	3.13
唐钢股份	4.25	-1.39	-9.77	-40.06	15.20	23.09	2.21	1.01
韶钢松山	4.15	-3.71	-10.94	-37.97	-4.23	22.21	1.23	1.18
新兴铸管	7.6	-5.24	-12.72	-19.81	18.53	13.76	1.81	1.53
太钢不锈	5.73	-5.13	-17.55	-39.94	31.00	15.82	1.93	1.53
鞍钢股份	8.53	0.24	-10.30	-46.69	23.87	33.05	1.34	1.15
华菱钢铁	4.65	-6.81	-15.30	-39.37	19.10	54.98	1.27	0.86
首钢股份	3.88	-0.72	-9.73	-33.76	33.68	33.63	1.78	1.48
三钢闽光	8.84	-8.11	-21.49	-51.05	167.28	19.98	2.36	1.76
武钢股份	4.82	-5.30	-14.23	-41.79	10.73	24.52	1.98	1.37
包钢股份	3.41	-5.54	-13.01	-26.51	25.34	-14.93	1.64	1.76
宝钢股份	6.74	1.97	-2.18	-30.23	16.57	12.22	1.16	1.19
济南钢铁	3.76	-3.34	-11.94	-28.65	16.11	12.38	1.94	1.64
莱钢股份	7.86	-7.03	-24.71	-39.40	34.27	8.92	1.68	1.20
杭钢股份	5.11	-4.49	-13.97	-23.85	135.49	18.28	1.47	1.21
凌钢股份	7.52	-3.59	-17.54	-41.83	17.96	14.62	2.30	1.88
酒钢宏兴	9.4	-1.47	-17.62	-38.04	196.84	40.02	1.90	1.91
安阳钢铁	3.88	-4.67	-12.22	-32.17	77.02	20.01	0.95	0.89
八一钢铁	12.52	9.16	-6.08	-21.40	70.24	26.63	2.68	3.15

新钢股份	5.87	-10.24	-26.90	-34.49	12.80	27.85	1.10	0.98
马钢股份	3.57	-2.19	-9.16	-29.31	44.67	15.17	1.26	1.02
广钢股份	6.08	-16.37	-27.79	-21.65	-3.68	114.52	6.35	7.72
柳钢股份	5.04	-10.16	-12.95	-39.93	807.55	15.52	2.96	2.55
重庆钢铁	4.16	-8.37	-18.27	-28.77	14.98	76.39	1.58	1.29
大冶特钢	11.71	-5.64	-16.48	-3.70	17.00	11.78	1.91	2.40
西宁特钢	7.41	-3.39	-22.33	-29.36	342.04	88.48	2.36	2.23
抚顺特钢	5.52	-10.53	-16.11	-33.01	88.27	104.28	1.91	1.75

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。