

行业跟踪

钢材价格下跌空间小 淘汰落后产能减少产量

钢铁行业

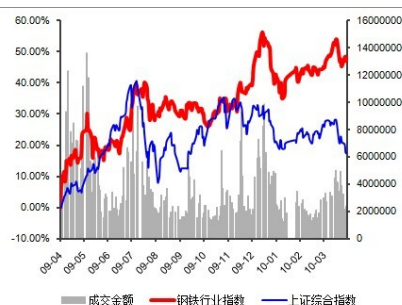
2010年5月31日

2010年第15期

跟踪区间：2010.5.24-2010.5.31

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：

今年一季度 77 户大中型钢铁企业实现利润 217.74 亿元，销售利润率仅为 3.25%，4 月份单月实现利润 122 亿元，国内大中型钢企在 4 月份盈利能力有了一定提升。目前国内钢价已跌到谷底，没有继续下跌的空间。但是经过钢价的此轮下跌，目前钢厂处于无利润甚至亏损状态。去年低价铁矿石库存已经快耗尽，成本上涨将给钢铁行业带来严重的亏损。工信部提高钢铁行业落后产能淘汰任务，使得低附加值钢铁产量下降，这将有利于整个钢铁行业的健康发展。一周钢材平均综合价格指数比上周平均持平，各品种钢材价格涨跌幅度较小。热轧、螺纹、高线出现了 1% 左右的上涨，其余品种出现小幅下跌。预计钢价下跌空间很小，钢材价格将再这一区间震荡。

国外矿价上涨，国内下跌，海运费也出现上涨。报告期内，国内迁安铁精粉价格上周出现上涨 2.15%；唐山铁精粉(66%湿基不含税价)也上涨 35 元/吨，周上涨 4%，主要原因是临近 3 季度铁矿石价格公布期，提价的预期强烈，导致现货价格上涨。进口铁矿石价格，青岛港印度粉矿也出现 2.59% 的跌幅。焦炭市场上海二级冶金焦价格与上周持平。航运方面出现上涨，巴西至北仑的海运费上涨 12.43%，西澳至北仑的海运费上涨 14.84%，上周 BDI 航运指数上涨 6.09%。

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，跌幅最大的是线材跌幅 4.72%，其他品种跌幅较小在 1% 左右，主要原因是受钢材价格的下降，需求上升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。钢铁需求的主要一部分还是房地产，如果下半年房地产行业需求上升的话，钢材的价格将会进一步上升。近期来看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，上周市场出现了一定程度的止跌企稳，钢铁板块也出现一定程度的反弹。前期跌幅较大的广钢股份一周也有 5.76% 的涨幅。目前钢铁行业股价都已经靠近低点，有些个股已经跌破每股净资产，有较高的安全边际，像华菱钢铁，投资者可以重点关注，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

今年一季度 77 户大中型钢铁企业实现利润 217.74 亿元，销售利润率仅为 3.25%，4 月份单月实现利润 122 亿元，国内大中型钢企在 4 月份盈利能力有了提升。目前国内钢价已跌到谷底，没有继续下跌的空间。但是经过钢价的此轮下跌，目前钢厂处于无利润甚至亏损状态。去年低价铁矿石库存已经快耗尽，成本上涨将给钢铁行业带来严重的亏损。工信部提高钢铁行业落后产能淘汰任务，使得低附加值钢铁产量下降，这将有利于整个钢铁行业的健康发展。

一周钢材平均综合价格指数比上周平均持平，各品种钢材价格涨跌幅度较小。热轧、螺纹、高线出现了 1% 左右的上涨，其余品种出现小幅下跌。预计钢价下跌空间很小，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	157	0.2	0.13%	中厚板 20mm	4563	-24	-0.52%
扁平材指数	144.7	0.1	0.07%	螺纹 20mm	4145	23	0.56%
长材指数	167.1	0.5	0.30%	高线 6.5mm	4179	7	0.17%
热轧 3mm	4480	22	0.49%	镀锌板 1mm	5407	-48	-0.88%
冷轧 1mm	5799	-42	-0.72%	彩涂 0.476mm	6855	-80	-1.15%

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: 钢材价格上涨

图 2: 热轧均价上涨 0.49%，冷轧均价下跌 0.72%

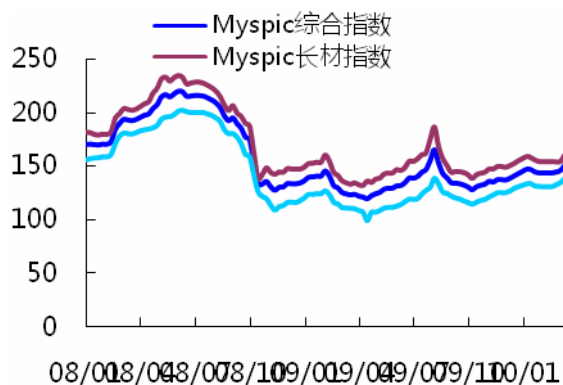


图 3: 20mm 中厚板均价下跌 0.52%

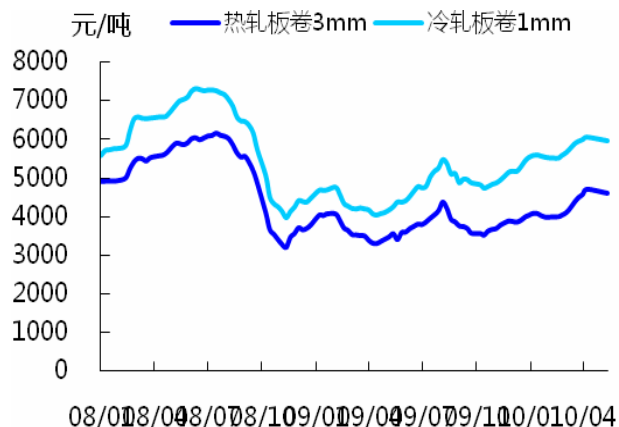
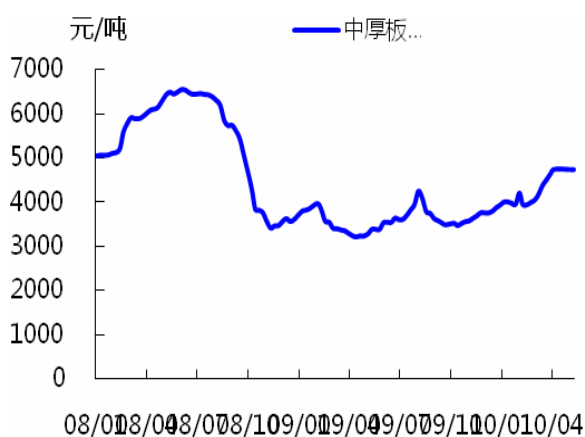


图 4: 镀锌板均价下跌 0.88%，彩涂板均价下跌 1.15%

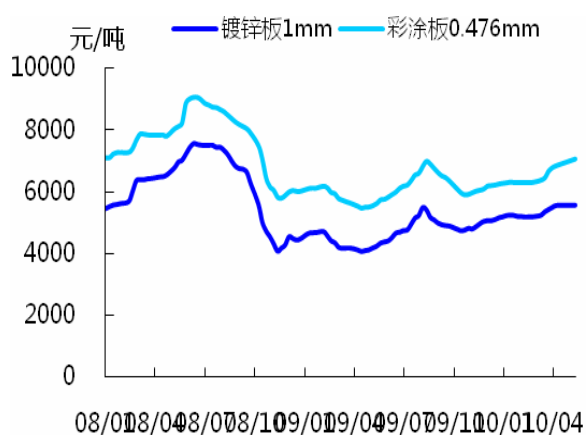
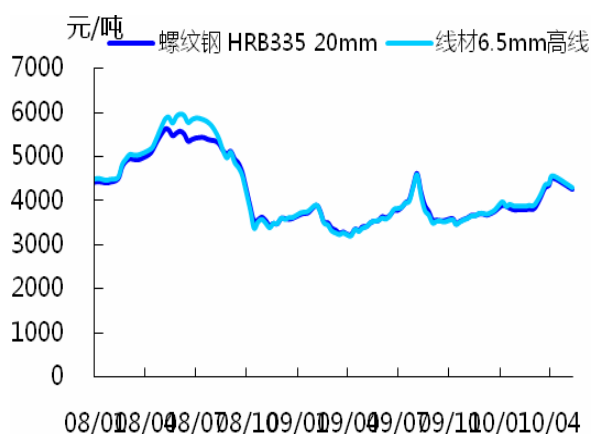


图 5: 螺纹钢均价上涨 0.56%；高线均价上涨 0.17%



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上周出现上涨 2.15%；唐山铁精粉(66%湿

基不含税价)也上涨 35 元/吨,周上涨 4%,主要原因是临近 3 季度铁矿石价格公布期,提价的预期强烈,导致现货价格上涨。进口铁矿石价格,青岛港印度粉矿也出现 2.59%的跌幅。焦炭市场上海二级冶金焦价格与上周持平。航运方面出现上涨,巴西至北仑的海运费上涨 12.43%,西澳至北仑的海运费上涨 14.84%,上周 BDI 航运指数上涨 6.09%。

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)	1190	1165	25	2.15%
唐山铁精粉(66%湿基不含税价)	910	875	35	4.00%
进口印度粉矿 63.5% (青岛港)	1130	1160	-30	-2.59%
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	4078	3844	234	6.09%
巴西图巴朗-北仑/宝山海运费	33.82	30.08	3.74	12.43%
西澳-北仑/宝山海运费	13.62	11.86	1.76	14.84%

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上涨 2.15%和 4%

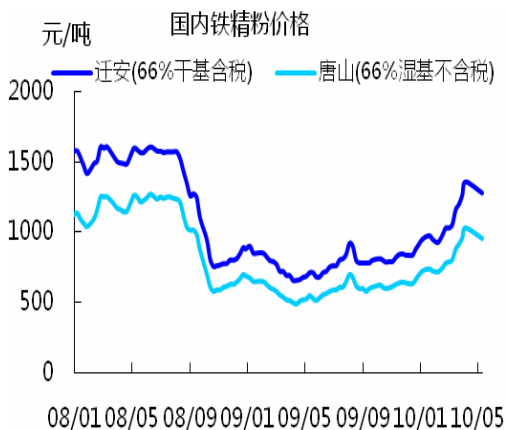


图 8: 上海地区二级冶金焦价格与上周持平

图 7: 青岛港铁矿石现货价与上周下跌 2.59%

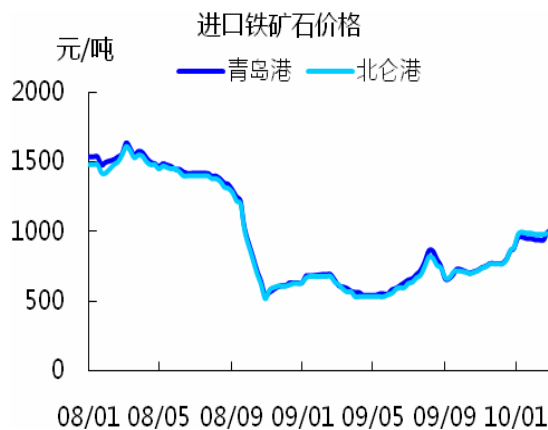


图 9: BDI 指数和 BCI 指数上涨 6.09%

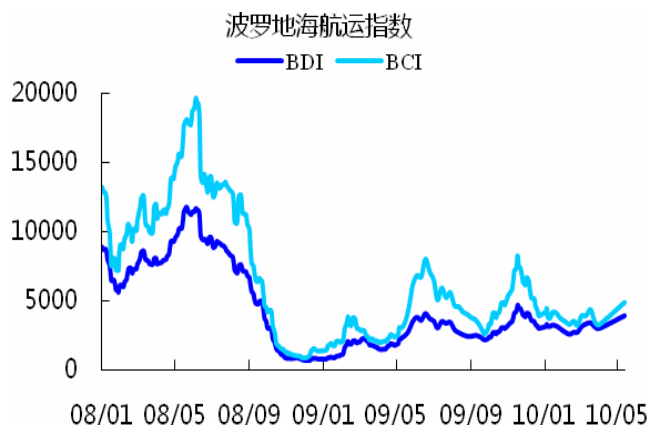
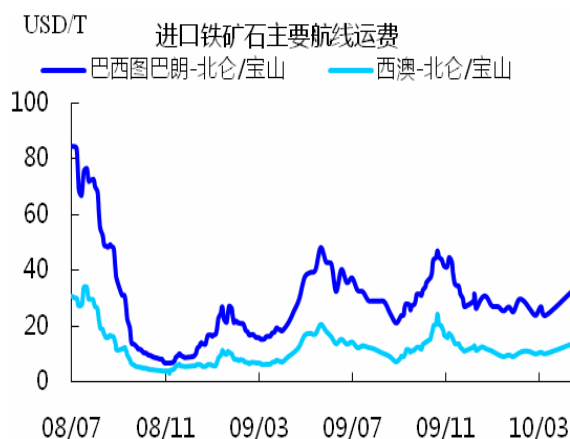


图 10: 运费图巴朗-北仑上涨 12.43%, 西澳至-北仑下上涨 14.8%



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, 跌幅最大的是线材跌幅 4.72%, 其他品种跌幅较小在 1% 左右, 主要原因是受钢材价格的下降, 需求上升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。钢铁需求的主要一部分还是房地产, 如果下半年房地产行业需求上升的话, 钢材的价格将会进一步上升。近期来看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	461.40	465.60	-4.2	-0.90%
冷轧	141.45	140.90	0.55	0.39%

中厚板	137.64	137.64	0	0.00%
螺纹	657.57	659.00	-1.43	-0.22%
线材	180.12	189.05	-8.93	-4.72%

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 0.90%

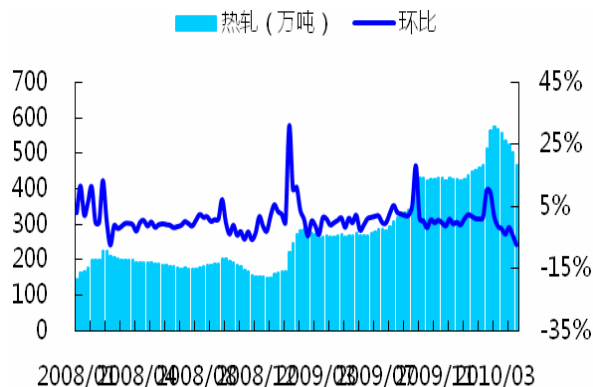


图 12：冷轧钢全国社会库存上涨 0.93%

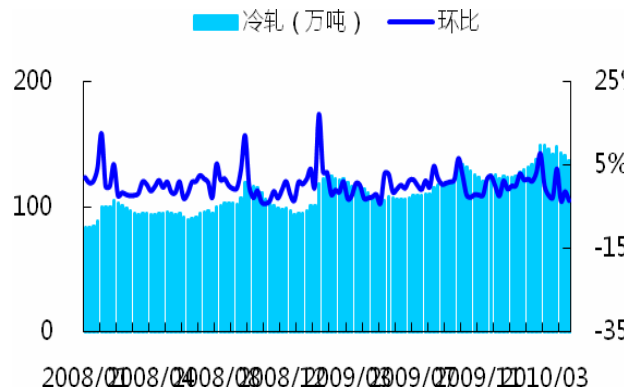


图 13：中厚板全国社会库存与上周持平

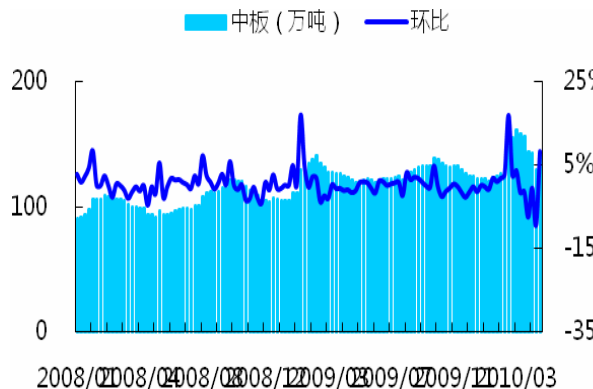


图 14：螺纹钢全国社会库存下跌 0.22%

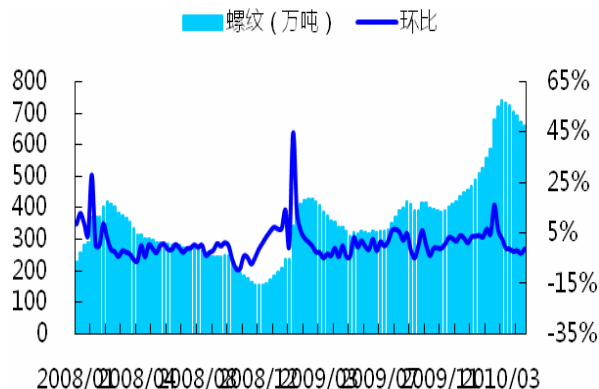
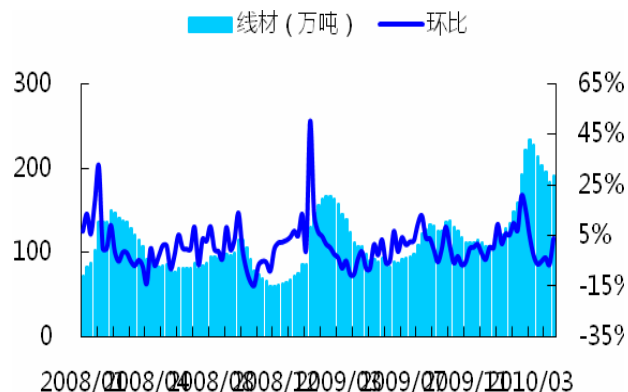


图 15：线材全国社会库存下跌 4.72%



数据来源：国联证券研究所 Mysteel

三、股价表现

国际经济的不稳定导致资本市场的波动，上周市场出现了一定程度的止跌企稳，钢铁板块也出现一定程度的反弹。前期跌幅较大的广钢股份一周也有5.76%的涨幅。目前钢铁行业股价都已经靠近低点，有些个股已经跌破每股净资产，有较高的安全边际，像华菱钢铁，投资者可以重点关注，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	
	5-28	%	%	%	08	09 (TTM)	08	091Q
攀钢钢钒	8.23	0.61	-2.49	7.16	-89.58	-38.82	3.30	3.15
唐钢股份	4.21	-0.94	-10.62	-40.62	14.87	22.87	2.16	1.00
韶钢松山	4.21	1.45	-9.66	-37.07	-4.14	22.53	1.21	1.20
新兴铸管	7.59	-0.13	-12.84	-19.92	19.18	13.74	1.87	1.53
太钢不锈	5.93	3.49	-14.68	-37.84	31.28	16.37	1.95	1.58
鞍钢股份	8.5	-0.35	-10.62	-46.88	23.77	32.94	1.34	1.15
华菱钢铁	4.62	-0.65	-15.85	-39.77	18.59	54.63	1.24	0.85
首钢股份	3.9	0.52	-9.26	-33.42	34.33	33.80	1.82	1.49
三钢闽光	9.12	3.17	-19.01	-49.50	167.28	20.62	2.36	1.82
武钢股份	5.01	3.94	-10.85	-39.49	10.70	25.49	1.98	1.42
包钢股份	3.5	2.64	-10.71	-24.57	25.20	-15.32	1.63	1.80
宝钢股份	6.48	-0.92	-3.08	-30.87	16.57	11.75	1.16	1.15
济南钢铁	3.83	1.86	-10.30	-27.32	15.79	12.62	1.90	1.67
莱钢股份	8.06	2.54	-22.79	-37.85	33.19	9.15	1.63	1.23
杭钢股份	5.17	1.17	-12.96	-22.95	131.83	18.50	1.43	1.23
凌钢股份	7.54	0.27	-17.32	-41.68	17.44	14.66	2.23	1.92
酒钢宏兴	9.34	-0.64	-18.14	-38.43	194.86	39.76	1.88	1.90
安阳钢铁	3.93	1.29	-11.09	-31.29	76.82	20.27	0.95	0.90
八一钢铁	12.24	-2.24	-8.18	-23.16	70.68	26.03	2.70	3.08
新钢股份	5.96	1.53	-25.78	-33.48	13.68	28.27	1.18	0.99
马钢股份	3.57	0.00	-9.16	-29.31	44.24	15.17	1.25	1.02
广钢股份	6.43	5.76	-23.63	-17.14	-3.66	121.12	6.31	8.16

柳钢股份	5.14	1.98	-11.23	-38.74	787.73	15.83	2.88	2.60
重庆钢铁	4.18	0.48	-17.88	-28.42	14.57	76.76	1.54	1.30
大冶特钢	12.18	4.01	-13.12	0.16	16.17	12.26	1.82	2.50
西宁特钢	7.57	2.16	-20.65	-27.84	327.30	90.39	2.26	2.27
抚顺特钢	5.95	7.79	-9.57	-27.79	85.42	112.40	1.84	1.89

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。