

行业跟踪

调控力度加大 钢铁价格继续下跌

钢铁行业

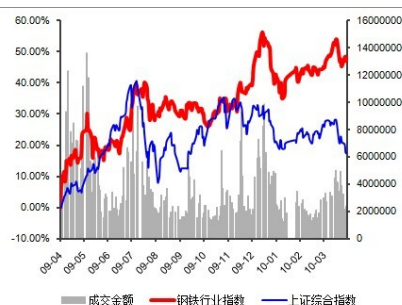
2010年6月17日

2010年第17期

跟踪区间：2010.6.7-2010.6.17

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：

国务院再次发文加大钢铁行业节能减排力度，钢铁工业在快速发展过程中，存在着重复建设严重、产能过剩、铁矿石流通秩序混乱、资源环保压力加大等深层次矛盾和问题，必须充分利用市场变化形成的倒逼机制，综合运用经济、技术、法律和必要的行政手段，切实加大节能减排力度，加快结构调整步伐，促进钢铁工业的全面、协调和可持续健康发展。这与发改委收紧“两高一资”出口政策有相同的作用。有媒体报道，政府正在考虑取消热卷出口9%退税，而对冷卷和涂镀类产品的出口退税从13%下调到9%。导致国家调整出口退税政策的关键可能是因为钢铁原料价格大幅上涨的背景下，钢材出口激增，出口价格不升反降，这也有利于钢铁行业的健康发展。

一周钢材平均综合价格指数比上周下跌1.87%，各品种钢材价格均出现下跌。所有品种都出现小幅下跌，跌幅在2%左右。预计钢价将继续向下调整，但是在高成本的支撑下钢材价格跌幅不会太大，钢材价格将再这一区间震荡。

国内外铁矿石价格维持平稳，海运费出现大幅下跌。报告期内，国内迁安铁精粉价格与上周下跌1.68%；唐山铁精粉(66%湿基不含税价)与上周相比下跌1.10%，进口铁矿石价格与上周持平，在三大矿山3季度铁矿石价格正式公布前，铁矿石价格将维持一个平稳的趋势，另外我国对进口铁矿石控制力度加强，近期进口数量明显下降，这也导致了铁矿石价格的下跌。焦炭市场上海二级冶金焦价格与上周相比下跌5%。航运方面出现调整，巴西至北仑的海运费下跌21.30%，西澳至北仑的海运费下跌19.10%，上周BDI航运指数下跌21.44%。
社会库存维持高位，需求不足。报告期内主要钢材品种的社会库存涨跌互现，跌幅最大的是线材跌幅1.02%，其他品种出现小幅下跌，在0.5%左右，目前需求的疲软导致钢材价格的下跌，库存也维持在高位，下降的趋势不明显。近期国家出台一系列政策要求钢铁行业淘汰落后产能，调整出口退税，这些严厉的政策将导致钢材库存的进一步上升。近期来看钢材价格将会有一定幅度的调整，需求的下降，将使市场库存有上升的趋势。

投资策略: 上周钢铁个股涨跌互现, 涨幅最大的是莱钢股份, 周涨幅为 8.86%, 跌幅最大的是华菱钢铁, 周跌幅 3.45%。上周在大盘蓝筹, 银行、地产的带动下, 钢铁板块也出现了大幅的上涨, 具有较高安全边际的莱钢股份和济南钢铁都有很好的表现。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, 有较高的安全边际的个股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

国务院再次发文加大钢铁行业节能减排力度, 钢铁工业在快速发展过程中, 存在着重复建设严重、产能过剩、铁矿石流通秩序混乱、资源环保压力加大等深层次矛盾和问题, 必须充分利用市场变化形成的倒逼机制, 综合运用经济、技术、法律和必要的行政手段, 切实加大节能减排力度, 加快结构调整步伐, 促进钢铁工业的全面、协调和可持续健康发展。这与发改委收紧“两高一资”出口政策有相同的作用。有媒体报道, 政府正在考虑取消热轧出口 9% 退税, 而对冷轧和涂镀类产品的出口退税从 13% 下调到 9%。导致国家调整出口退税政策的关键可能是因为钢铁原料价格大幅上涨的背景下, 钢材出口激增, 出口价格不升反降, 这也有利于钢铁行业的健康发展。

一周钢材平均综合价格指数比上周下跌 1.87%, 各品种钢材价格均出现下跌。所有品种都出现小幅下跌, 跌幅在 2% 左右。预计钢价将继续向下调整, 但是在高成本的支撑下钢材价格跌幅不会太大, 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	152.1	-2.9	-1.87%	中厚板 20mm	4403	-99	-2.20%
扁平材指数	140.5	-2.5	-1.75%	螺纹 20mm	3977	-98	-2.40%
长材指数	161.4	-3.2	-1.94%	高线 6.5mm	4032	-85	-2.06%
热轧 3mm	4357	-66	-1.49%	镀锌板 1mm	5308	-81	-1.50%
冷轧 1mm	5538	-176	-3.08%	彩涂 0.476mm	6725	-66	-0.97%

数据来源: 国联证券研究所 Mysteel

国内钢价走势图

图 1: 钢材价格下跌

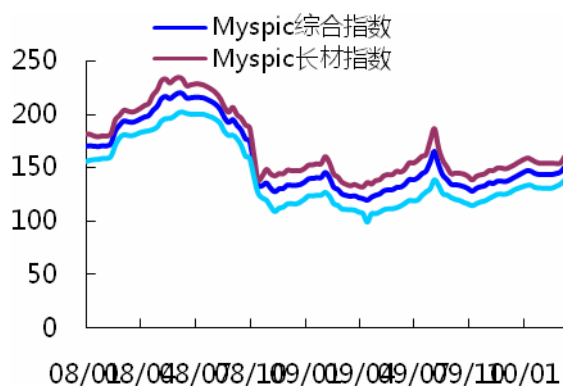


图 2: 热轧均价下跌 1.49%，冷轧均价下跌 3.08%

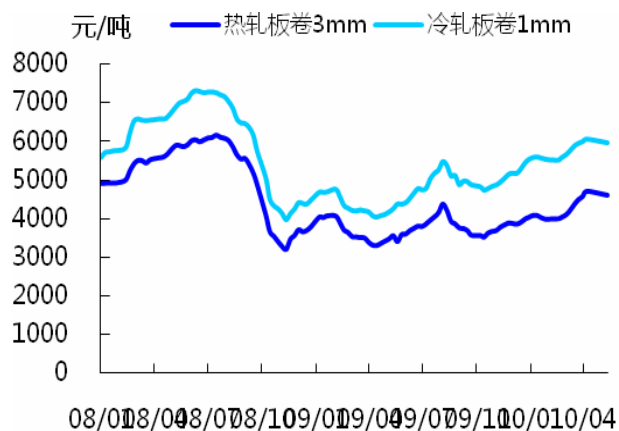


图 3: 20mm 中厚板均价下跌 2.20%

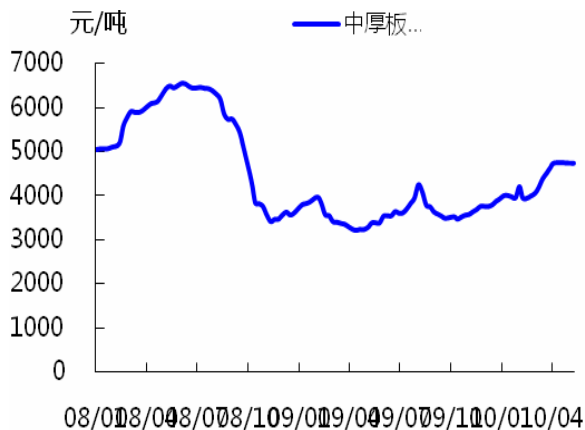


图 4: 镀锌板均价下跌 1.50%，彩涂板均价下跌 0.97%

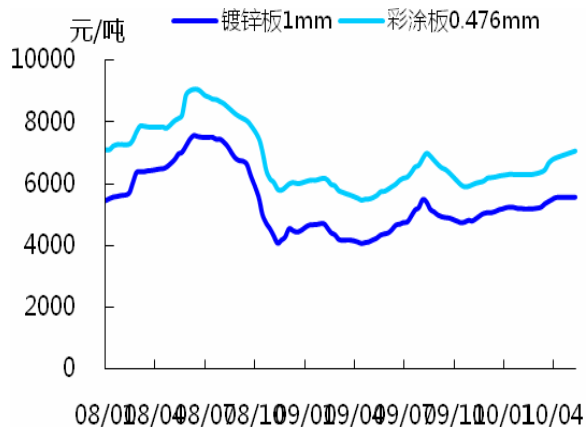
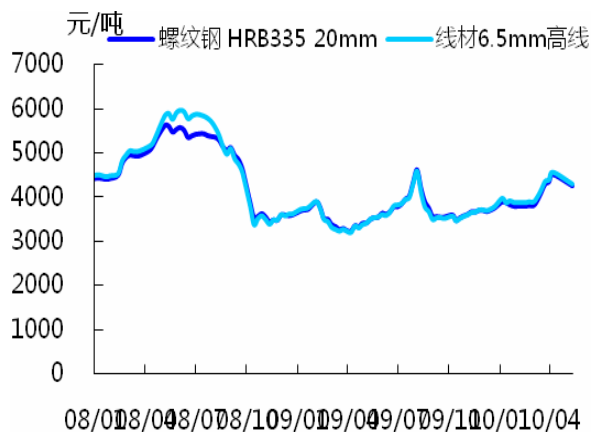


图 5: 螺纹钢均价下跌 2.40%；高线均价下跌 2.06%



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与上周下跌 1.68%；唐山铁精粉(66%湿基不含税价)与上周相比下跌 1.10%，进口铁矿石价格与上周持平，在三大矿山 3 季度铁矿石价格正式公布前，铁矿石价格将维持一个平稳的趋势，另外我国对进口铁矿石控制力度加强，近期进口数量明显下降，这也导致了铁矿石价格的下跌。焦炭市场上海二级冶金焦价格与上周相比下跌 5%。航运方面出现调整，巴西至北仑的海运费下跌 21.30%，西澳至北仑的海运费下跌 19.10%，上周 BDI 航运指数下跌 21.44%。

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)	1170	1190	-20	-1.68%
唐山铁精粉(66%湿基不含税价)	900	910	-10	-1.10%
进口印度粉矿 63.5% (青岛港)	1130	1130	0	0.00%
进口澳大利亚麦克粉矿 62.16% (北仑港)	-	-	-	-
二级冶金焦(上海)	1900	2000	-100	-5.00%
BDI 航运指数	3020	3844	-824	-21.44%
巴西图巴朗-北仑/宝山海运费	25.6	32.53	-6.93	-21.30%
西澳-北仑/宝山海运费	11.1	13.72	-2.62	-19.10%

数据来源：国联证券研究所 Mysteel

上游价格走势图

图 6: 迁安铁精粉价格和唐山铁精粉价格与上周相比下跌 1.68% 和 1.10%

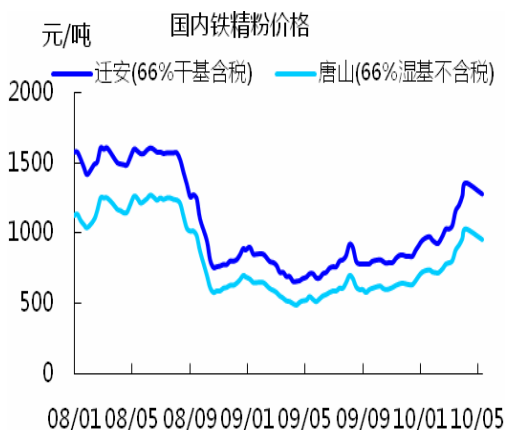


图 8: 上海地区二级冶金焦价格与上周下跌 5%

图 7: 青岛港铁矿石现货价与上周持平

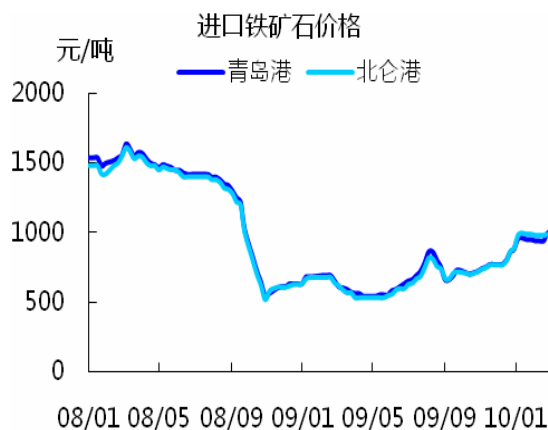


图 9: BDI 指数和 BCI 指数下跌 21.44% 和 26.83%

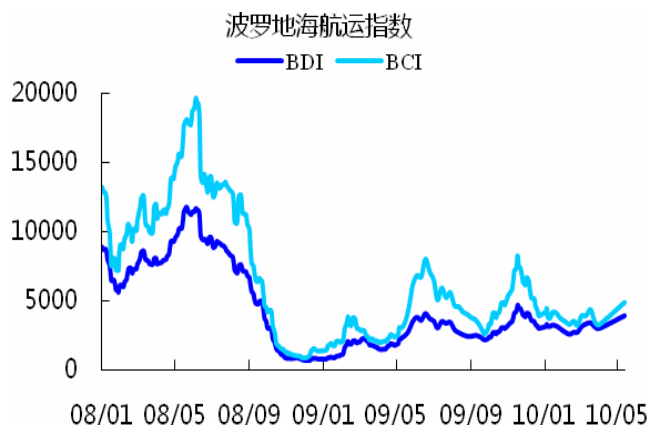
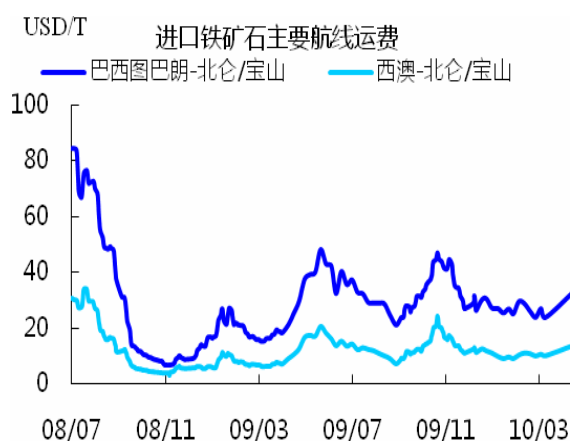


图 10: 运费图巴朗-北仑下跌 21.30%，西澳至-北仑下下跌 19.1%



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涨跌互现，跌幅最大的是线材跌幅 1.02%，其他品种出现小幅下跌，在 0.5% 左右，目前需求的疲软导致钢材价格的下跌，库存也维持在高位，下降的趋势不明显。近期国家出台一系列政策要求钢铁行业淘汰落后产能，调整出口退税，这些严厉的政策将导致钢材库存的进一步上升。近期来看钢材价格将会有一定幅度的调整，需求的下降，将使市场库存有上升的趋势。

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	451.62	453.14	-1.52	-0.34%
冷轧	141.47	142.18	-0.71	-0.50%

中厚板	139.65	139.29	0.36	0.26%
螺纹	654.73	657.48	-2.75	-0.42%
线材	175.38	177.19	-1.81	-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 0.34%

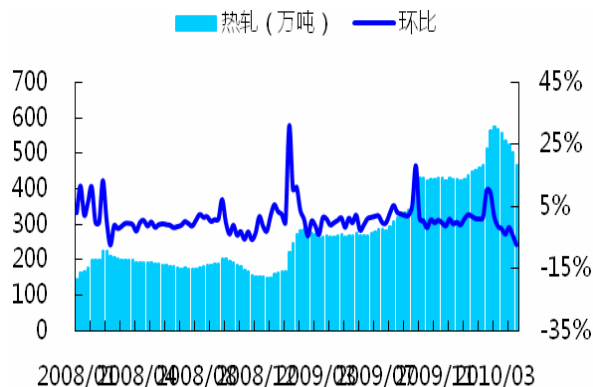


图 12：冷轧钢全国社会库存下跌 0.50%

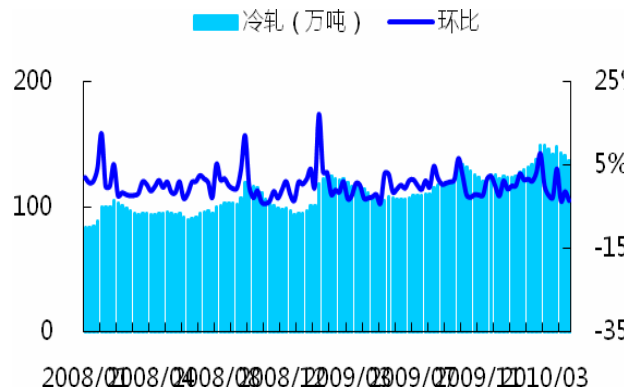


图 13：中厚板全国社会库存上涨 0.26%

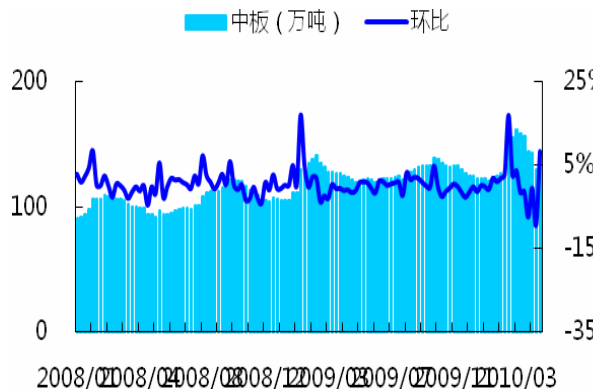


图 14：螺纹钢全国社会库存下跌 0.42%

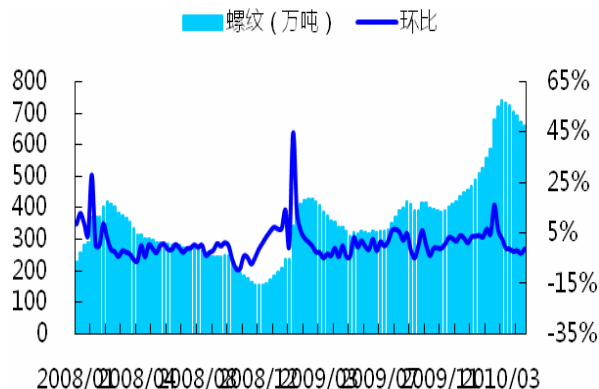
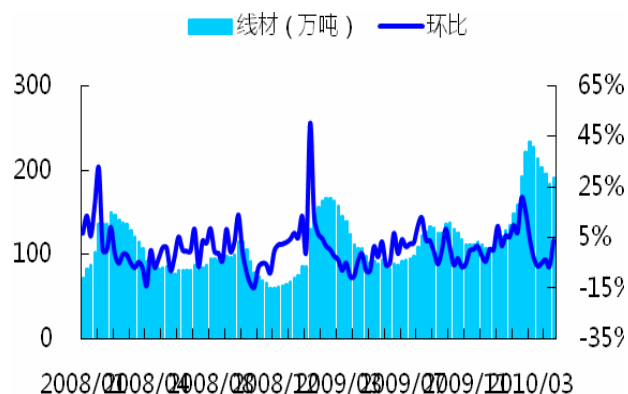


图 15：线材全国社会库存下跌 1.02%



数据来源：国联证券研究所 Mysteel

三、股价表现

上周钢铁个股涨跌互现，涨幅最大的是莱钢股份，周涨幅为 8.86%，跌幅最大的是华菱钢铁，周跌幅 3.45%。上周在大盘蓝筹，银行、地产的带动下，钢铁板块也出现了大幅的上涨，具有较高安全边际的莱钢股份和济南钢铁都有很好的表现。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，有较高的安全边际的个股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	
	6-11	%	%	%	09	10 (TTM)	09	102Q
*ST 钒钛	8.03	-2.07	-1.95	4.82	-29.72		3.29	3.08
河北钢铁	4	0.99	-0.73	-42.60	29.64	15.96	2.23	0.96
韶钢松山	4	1.24	0.49	-39.16	73.30	11.37	1.30	1.16
新兴铸管	7	-0.97	-1.52	-24.67	15.60	11.56	1.88	1.44
太钢不锈	5.53	0.90	-0.88	-41.09	35.34	11.96	2.12	1.50
鞍钢股份	7.69	-2.63	-5.13	-51.50	77.22	12.16	1.59	1.05
华菱钢铁	4.12	-3.45	-6.25	-45.24	95.79	13.75	1.22	0.78
首钢股份	3.6	-0.27	-3.43	-37.52	29.53	19.71	2.01	1.45
三钢闽光	8.75	4.80	3.11	-50.44	113.21	10.15	2.74	1.78
武钢股份	4.6	-1.48	-3.51	-43.60	24.16	13.31	2.14	1.33
包钢股份	3.34	0.30	0.30	-26.72	-13.39	44.06	1.70	1.75
宝钢股份	6.06	-1.29	-3.46	-34.60	18.46	10.08	1.24	1.12
济南钢铁	3.67	6.50	6.22	-25.43	183.05	20.24	2.04	1.71
莱钢股份	7.37	8.86	5.87	-37.47	77.19	21.93	1.65	1.25
杭钢股份	5.12	5.28	3.81	-22.80	29.65	16.05	1.43	1.23
凌钢股份	6.72	-0.58	-3.24	-46.94	18.49	8.93	2.48	1.74
酒钢宏兴	8.91	3.58	5.11	-38.96	59.03	12.55	2.22	1.88
安阳钢铁	3.78	1.57	2.10	-31.99	73.08	17.40	1.01	0.89
八一钢铁	10.7	2.14	-5.59	-31.07	76.39	14.96	2.93	2.80
新钢股份	5.54	1.99	-1.92	-37.17	43.51	10.71	1.22	0.94

马钢股份	3.42	0.58	-0.29	-31.49	67.89	14.20	1.37	0.99
广钢股份	5.99	0.50	0.83	-21.65	125.06	69.19	7.09	7.72
柳钢股份	4.58	1.50	-2.40	-41.72	44.96	11.48	3.04	2.40
重庆钢铁	3.98	1.76	-1.22	-30.65	83.53	23.94	1.56	1.26
大冶特钢	11.26	3.13	-0.23	-4.25	15.52	11.78	1.84	2.43
西宁特钢	6.86	1.00	-1.81	-32.70	150.51	23.48	2.37	2.12
抚顺特钢	5.73	5.90	5.34	-28.16	115.69	60.65	2.01	1.88

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。