

行业跟踪

需求疲软 钢材价格继续下跌

钢铁行业

2010 年 7 月 5 日
2010 年第 20 期
跟踪区间：2010.6.28-2010.7.5

钢铁行业周报

最近 52 周走势：



相关研究报告：

摘要：

钢材价格已连续第 10 周下跌，和今年以来的历史高点相比，平均吨钢价格下跌 400 多元，部分品种下跌超过千元。从二季度以来，钢材价格直线下跌，主要原因是一个钢材需求的下降，另外铁矿石价格也出现下跌，成本的下降也是钢铁价格下降的主要原因之一。未来铁矿石自给率增加将使钢铁行业成本下降，钢铁价格下降的概率比较大。

一周钢材平均综合价格指数比上周下跌 2.78%，各品种钢材价格均出现下跌。大部分品种下跌幅度都在 2% 以上，跌幅最大的是热轧在 3.72%。跌幅最小的是彩涂 0.61%。预计钢价将继续向下调整，目前铁矿石成本的下降也是钢材价格下跌的一个因素，未来钢材价格继续下跌的概率较大。

国内外铁矿石价格下跌，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 6.54%；唐山铁精粉(66%湿基不含税价)与上周相比下跌 5.52%，进口铁矿石价格与上周下跌 3.67%。焦炭市场上海二级冶金焦价格与上周持平。航运方面因为前期调整较大，这周出现小幅的反弹，巴西至北仑的海运费上涨 1.93%，西澳至北仑的海运费下跌 5.67%，上周 BDI 航运指数下跌 8.87%。

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出现小幅下跌，跌幅最大的是中厚板 4.08%。其他品种出现小幅下跌，在 1% 以内。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。房地产行业的调控也导致了需求的疲软，未来库存将有可能进一步上升。

投资策略：钢铁板块表现弱于大盘，整体出现调整，周涨幅最大的为莱钢股份，周涨幅 5.91%。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，上周也出现了大幅的上涨，超越了钢铁板块，未来将继续上涨。

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、

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。

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

钢材价格已连续第 10 周下跌，和今年以来的历史高点相比，平均吨钢价格下跌 400 多元，部分品种下跌超过千元。从二季度以来，钢材价格直线下跌，主要原因是一个钢材需求的下降，另外铁矿石价格也出现下跌，成本的下降也是钢铁价格下降的主要原因之一。未来铁矿石自给率增加将使钢铁行业成本下降，钢铁价格下降的概率比较大。

一周钢材平均综合价格指数比上周下跌 2.78%，各品种钢材价格均出现下跌。大部分品种下跌幅度都在 2% 以上，跌幅最大的是热轧在 3.72%。跌幅最小的是彩涂 0.61%。预计钢价将继续向下调整，目前铁矿石成本的下降也是钢材价格下跌的一个因素，未来钢材价格继续下跌的概率较大。

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	146.9	-4.2	-2.78%	中厚板 20mm	4242	-110	-2.53%
扁平材指数	134.4	-3.7	-2.68%	螺纹 20mm	3887	-100	-2.51%
长材指数	157.6	-4.8	-2.96%	高线 6.5mm	3956	-94	-2.32%
热轧 3mm	4171	-161	-3.72%	镀锌板 1mm	5155	-73	-1.40%
冷轧 1mm	5248	-117	-2.18%	彩涂 0.476mm	6639	-41	-0.61%

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 3.72%，冷轧均价下跌 2.18%

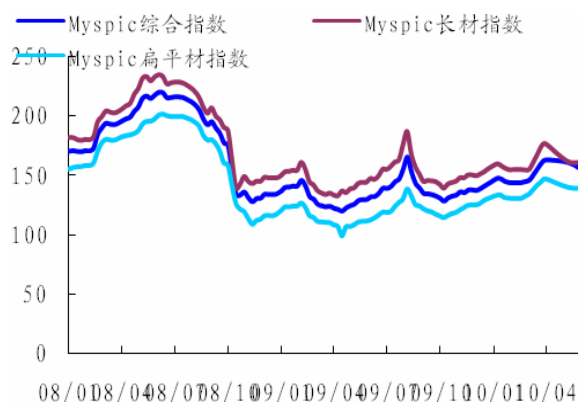


图 3: 20mm 中厚板均价下跌 2.53%

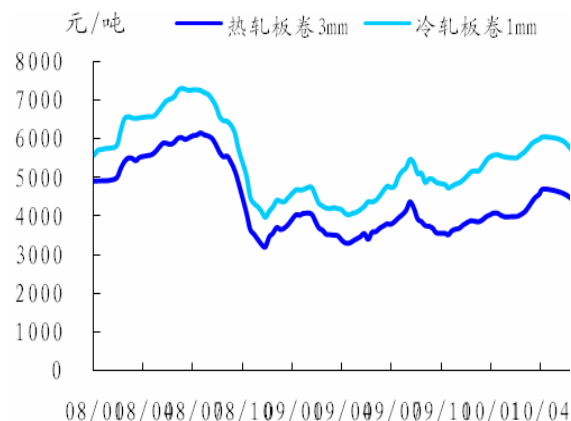
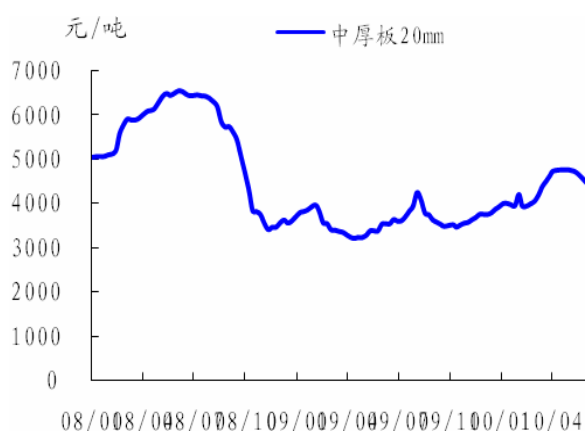


图 4: 镀锌板均价下跌 1.4%，彩涂板均价下跌 0.61%

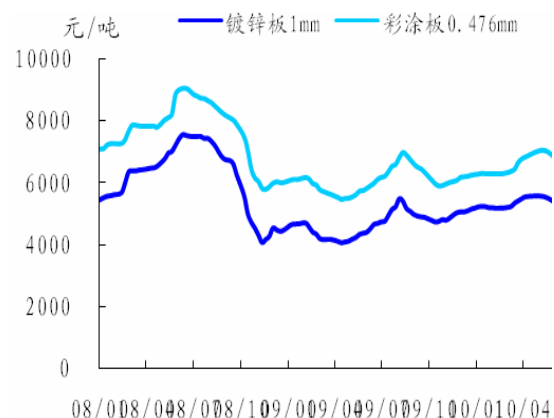
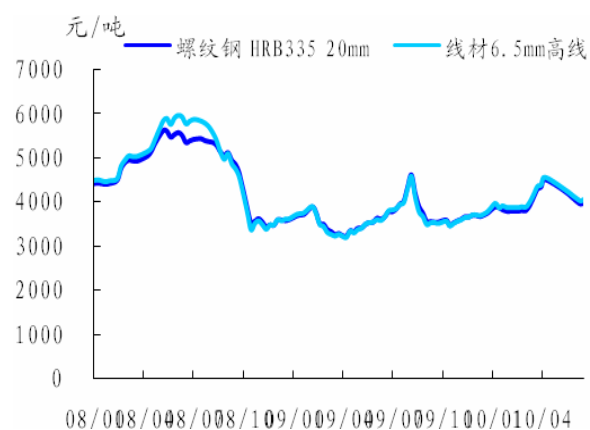


图 5: 螺纹钢均价下跌 2.51%；高线均价下跌 2.32%



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 6.54%；唐山铁精粉(66%湿基不含税价)与上周相比下跌 5.52%，进口铁矿石价格与上周下跌 3.67%。焦炭市

场上海二级冶金焦价格与上周持平。 航运方面因为前期调整较大, 这周出现小幅的反弹, 巴西至北仑的海运费上涨 1.93%, 西澳至北仑的海运费下跌 5.67%, 上周 BDI 航运指数下跌 8.87%。

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)	1000	1070	-70	-6.54%
唐山铁精粉 (66%湿基不含税价)	770	815	-45	-5.52%
进口印度粉矿 63.5% (青岛港)	1050	1090	-40	-3.67%
进口澳大利亚麦克粉矿 62.16% (北仑港)	-	-	-	-
二级冶金焦 (上海)	1900	1900	0	0.00%
BDI 航运指数	2280	2502	-222	-8.87%
巴西图巴朗-北仑/宝山海运费	21.64	21.23	0.41	1.93%
西澳-北仑/宝山海运费	8.32	8.82	-0.5	-5.67%

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与上周相比下跌 6.54% 和 5.52%

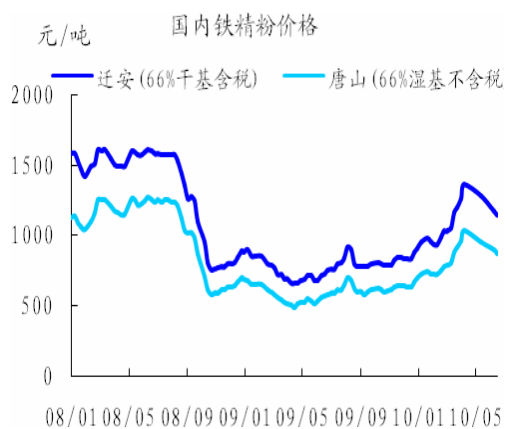


图 8: 上海地区二级冶金焦价格与上周持平

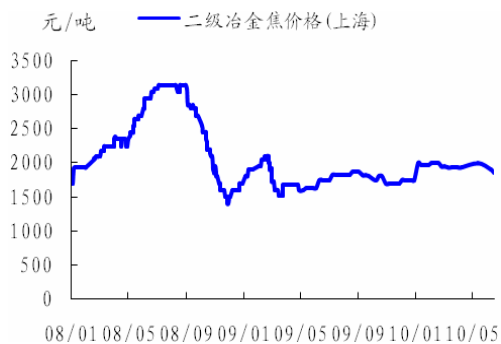


图 7: 青岛港铁矿石现货价下跌 3.67%

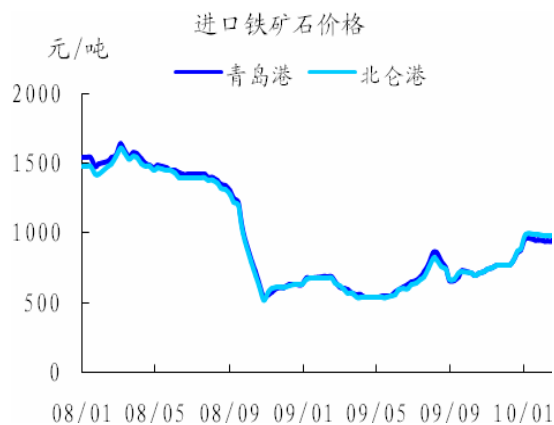


图 9: BDI 指数和 BCI 指数下跌 8.87% 和 2.52%

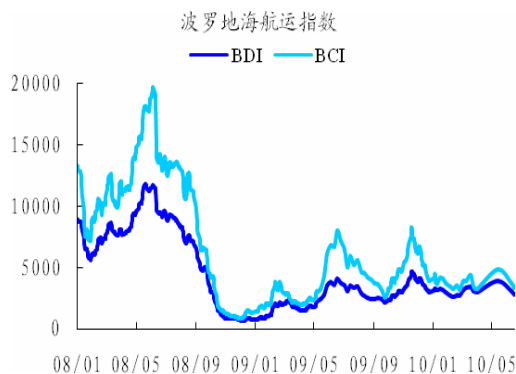


图 10: 运费图巴朗-北仑下跌 1.93%，西澳至-北仑下下跌 5.67%



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出现小幅下跌，跌幅最大的是中厚板 4.08%。其他品种出现小幅下跌，在 1% 以内。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。房地产行业的调控也导致了需求的疲软，未来库存将有可能进一步上升。

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	456.81	457.59	-0.78	-0.17%
冷轧	143.15	144.93	-1.78	-1.23%
中厚板	136.24	142.03	-5.79	-4.08%
螺纹	647.12	651.50	-4.38	-0.67%
线材	175.28	175.93	-0.65	-0.37%

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 0.17%

图 12: 冷轧钢全国社会库存下跌 1.23%

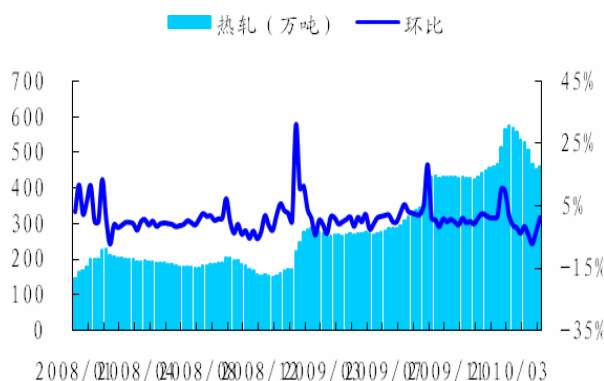


图 13: 中厚板全国社会库存下降 4.08%

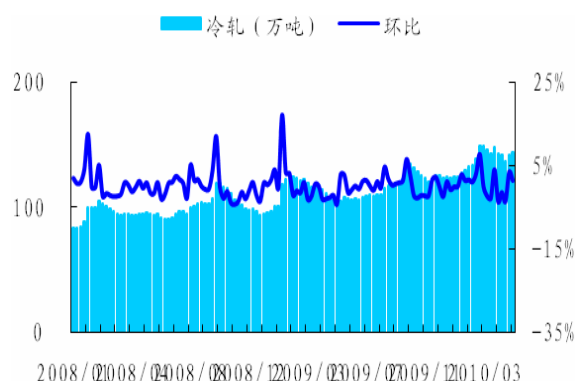


图 14: 螺纹钢全国社会库存下跌 0.67%

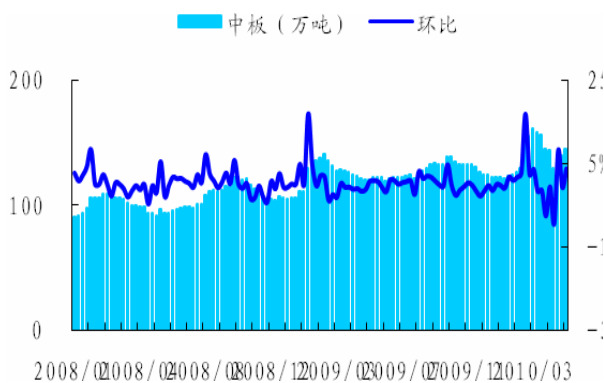
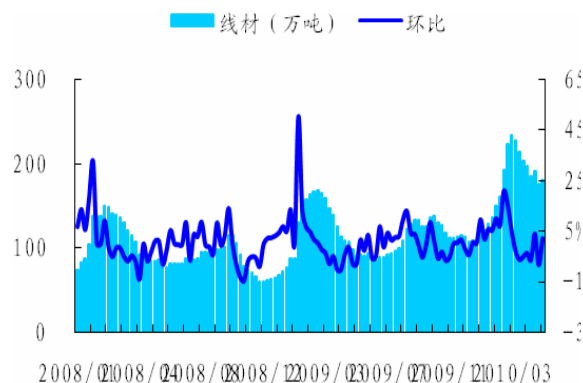


图 15: 线材全国社会库存下降 0.37%



数据来源: 国联证券研究所 Mysteel

三、股价表现

钢铁板块表现弱于大盘, 整体出现调整, 周涨幅最大的为莱钢股份, 周涨幅 5.91%。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，上周也出现了大幅的上涨，超越了钢铁板块，未来将继续上涨。

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	
	7-2	%	%	%	09	10 (TTM)	09	102Q
*ST 钒钛	8.04	-0.86	0.63	4.82	-29.72		3.31	3.08
河北钢铁	3.67	-6.84	-0.81	-48.10	26.80	14.79	2.41	0.87
韶钢松山	3.57	-7.40	1.68	-45.74	65.38	14.00	1.45	1.04
新兴铸管	6.15	-10.33	-1.28	-35.01	13.46	9.98	1.92	1.24
太钢不锈	5.01	-8.67	-2.56	-47.17	31.13	10.54	2.31	1.32
鞍钢股份	7.15	-3.94	0.97	-54.31	72.15	11.36	1.92	0.98
华菱钢铁	3.78	-5.84	2.65	-49.54	88.26	12.67	1.53	0.72
首钢股份	3.1	-9.59	-0.32	-46.91	25.10	16.74	2.33	1.24
三钢闽光	8.64	-2.47	-1.59	-51.94	109.80	9.85	3.59	1.73
武钢股份	4.26	-4.64	0.70	-46.71	22.34	12.43	2.22	1.23
包钢股份	2.95	-9.82	-1.67	-36.64	-11.58	38.10	1.80	1.51
宝钢股份	5.8	-3.15	-0.68	-37.59	17.61	9.62	1.38	1.03
济南钢铁	3.51	-7.83	-1.94	-33.02	164.42	18.18	2.21	1.54
莱钢股份	8.29	5.91	3.61	-33.69	81.85	23.26	2.01	1.33
杭钢股份	4.62	-6.50	-1.08	-30.35	26.33	14.25	1.55	1.09
凌钢股份	5.77	-12.10	-1.37	-55.60	15.47	7.48	2.80	1.46
酒钢宏兴	7.7	-13.95	-5.48	-49.97	48.38	10.29	2.87	1.54
安阳钢铁	3.48	-7.67	-1.13	-38.99	65.57	15.61	1.07	0.80
八一钢铁	9.28	-12.39	-4.26	-43.63	62.47	12.23	3.56	2.29
新钢股份	5.29	-2.93	4.94	-40.09	41.04	10.38	1.60	0.88
马钢股份	3.17	-6.18	0.63	-36.83	62.59	13.09	1.56	0.91
广钢股份	5	-14.41	-1.38	-35.70	102.64	56.78	8.46	6.33
柳钢股份	4.17	-9.50	0.00	-48.48	39.74	10.15	3.89	2.12
重庆钢铁	3.66	-6.09	0.00	-36.64	76.31	22.25	1.62	1.15
大冶特钢	10.05	-10.02	-2.42	-16.17	13.59	10.14	1.98	2.13
西宁特钢	5.84	-11.24	-1.17	-43.16	126.21	19.69	3.18	1.78
抚顺特钢	4.92	-10.75	0.00	-40.53	95.76	50.20	2.28	1.56

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。