

行业跟踪

国内铁矿石价格上涨 支撑钢价起稳

钢铁行业

2010年7月18日

2010年第22期

跟踪区间：2010.7.11-2010.7.18

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。

钢铁行业周报

摘要：

上半年我国 GDP 增长 11.1% CPI 上涨 2.6%，生铁、粗钢和钢材产量同比上升 17%、21.1%和 26.1%。固定资产投资增速高位回稳，房地产投资增长较快。上半年，全社会固定资产投资 114187 亿元，同比增长 25.0%。下半年增速趋于平稳，对于钢铁行业来说也是上半年钢价由高走低，未来需求不足使得钢材价格难以上涨。高库存的压力也是现在钢铁价格难以上涨的压力之一。

一周钢材平均综合价格指数比上周下跌 0.90%，各品种钢材价格均出现下跌。大部分品种下跌幅度都在 1%左右，跌幅最大的是镀锌板在 1.62%。跌幅最小的是热轧 0.29%。预计钢价将维持震荡调整，目前铁矿石价格有起稳回升的趋势，使得钢材价格在成本上有一定支撑。

国外铁矿石价格下跌，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上涨 4.9%；唐山铁精粉(66%湿基不含税价)与上周相比上涨 6.33%，进口铁矿石价格与上周下跌 2.04%。在本周国内唐山地区钢坯价格上涨支撑的刺激下，国内铁精粉价格也有了起色。7月中旬，钢厂库存已经达到一定限度，钢厂也开始计划在港口上询盘找矿，受此影响，下跌不止的进口矿市场本周整体呈现出趋稳的态势。焦炭市场上海二级冶金焦价格与上周持平。 航运方面继续向下调整，巴西至北仑的海运费下跌 9.20%，西澳至北仑的海运费下跌 19.11%，上周 BDI 航运指数下跌 12.37%。

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 2.86%。其他品种出现小幅上涨，在 1%左右，中厚板库存上涨最多 1.42%。

行业动态：大冶特钢发布业绩预增公告、本钢板材发布业绩预告

投资策略：钢铁板块表现与大盘同步，整体出现上涨，周涨幅最大的为三钢闽光，周涨幅 16.94%。大盘的上涨也使钢铁行业跟随上涨，目前钢铁行业股价都已经接近历史低点，所以有较高的安全边际的个股投资者可以重点关注，另外可以关注中报业绩的公告，对有业绩增长的个股可以重点关注，有资产重组的个股也可以关注。

一、市场价格

(一) 国内钢价

上半年我国 GDP 增长 11.1% CPI 上涨 2.6%，生铁、粗钢和钢材产量同比上升 17%、21.1%和 26.1%。固定资产投资增速高位回稳，房地产投资增长较快。上半年，全社会固定资产投资 114187 亿元，同比增长 25.0%。下半年增速趋于平稳，对于钢铁行业来说也是上半年钢价由高走低，未来需求不足使得钢材价格难以上涨。高库存的压力也是现在钢铁价格难以上涨的压力之一。

一周钢材平均综合价格指数比上周下跌 0.90%，各品种钢材价格均出现下跌。大部分品种下跌幅度都在 1%左右，跌幅最大的是镀锌板在 1.62%。跌幅最小的是热轧 0.29%。预计钢价将维持震荡调整，目前铁矿石价格有起稳回升的趋势，使得钢材价格在成本上有一定支撑。

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	143	-1.3	-0.90%	中厚板 20mm	4061	-61	-1.48%
扁平材指数	129.5	-1.8	-1.37%	螺纹 20mm	3810	-16	-0.42%
长材指数	155.2	-0.4	-0.26%	高线 6.5mm	3872	-19	-0.49%
热轧 3mm	4067	-12	-0.29%	镀锌板 1mm	4975	-82	-1.62%
冷轧 1mm	5062	-76	-1.48%	彩涂 0.476mm	6452	-64	-0.98%

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

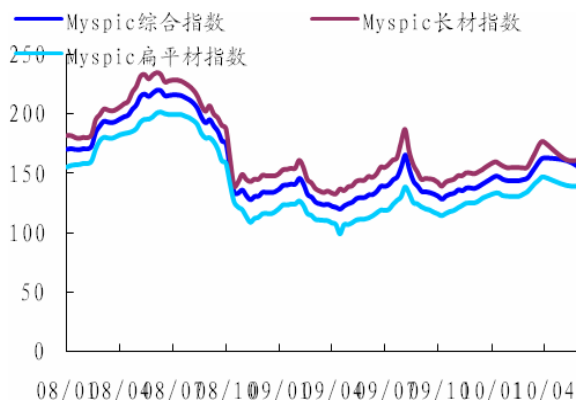


图 3: 20mm 中厚板均价下跌 1.48%

图 2: 热轧均价下跌 0.29%，冷轧均价下跌 1.48%

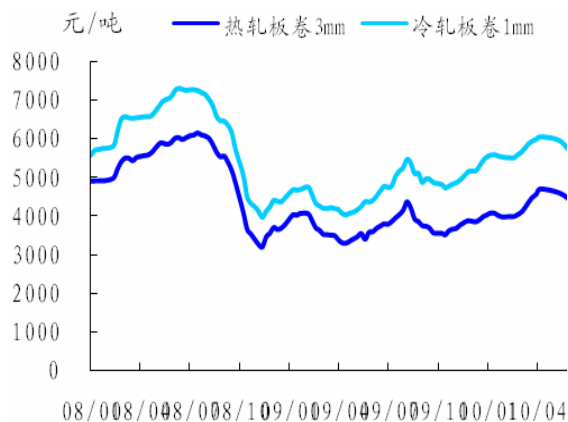


图 4: 镀锌板均价下跌 1.62%，彩涂板均价下跌 0.98%

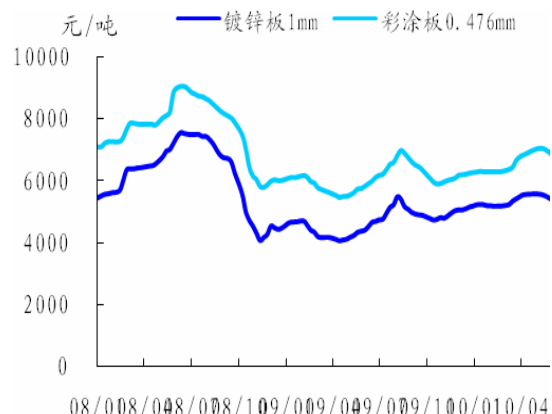
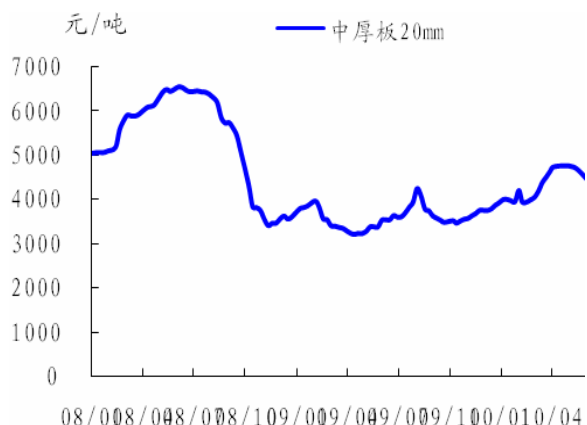
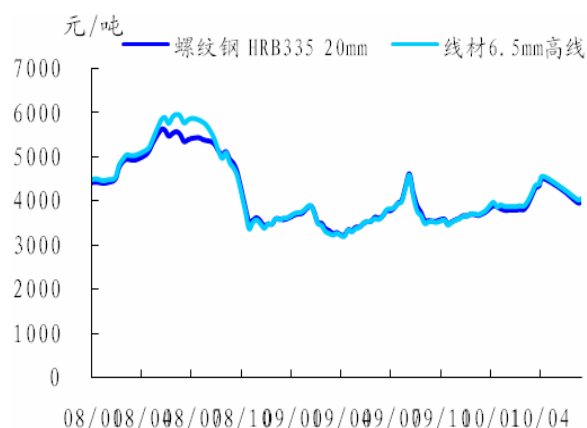


图 5: 螺纹钢均价下跌 0.42%; 高线均价下跌 0.49%



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上涨 4.9%; 唐山铁精粉(66%湿基不含税价)与上周相比上涨 6.33%, 进口铁矿石价格与上周下跌 2.04%。在本周国内唐山地区钢坯价格上涨支撑的刺激下, 国内铁精粉价格也有了起色。进口矿价格在经过前段时间价格大幅走低之后, 已经与国内矿的价差越来越少。7月中旬, 钢厂库存已经达到一定限度, 钢厂也开始计划在港口上询盘找矿, 受此影响, 下跌不止的进口矿市场本周整体呈现出趋稳的态势。焦炭市场上海二级冶金焦价格与上周持平。 航运方面继续向下调整, 巴西至北仑的海运费下跌 9.20%, 西澳至北仑的海运费下跌 19.11%, 上周 BDI 航运指数下跌 12.37%。

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)	1070	1020	50	4.90%
唐山铁精粉 (66%湿基不含税价)	840	790	50	6.33%
进口印度粉矿 63.5% (青岛港)	960	980	-20	-2.04%
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	1700	1940	-240	-12.37%
巴西图巴朗-北仑/宝山海运费	15.6	17.18	-1.58	-9.20%
西澳-北仑/宝山海运费	6.01	7.43	-1.42	-19.11%

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上涨 4.9%和 6.33%

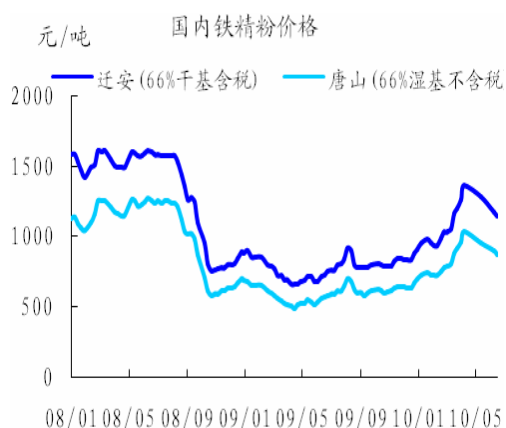


图 8：上海地区二级冶金焦价格与上周持平

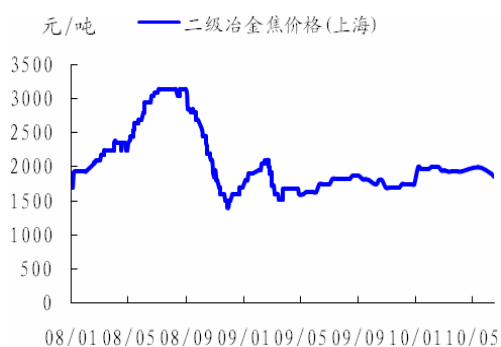


图 7：青岛港铁矿石现货价下跌 2.04%

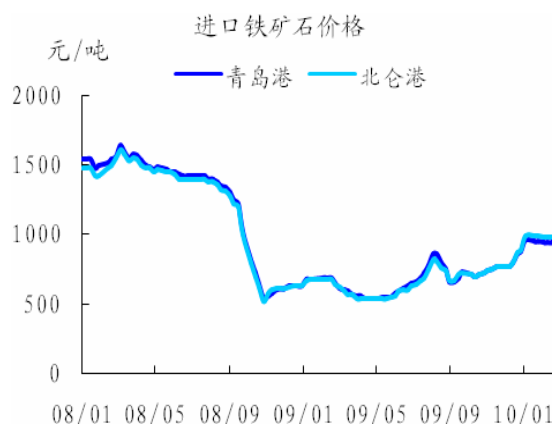


图 9：BDI 指数和 BCI 指数下跌 12.37%和 24.04%

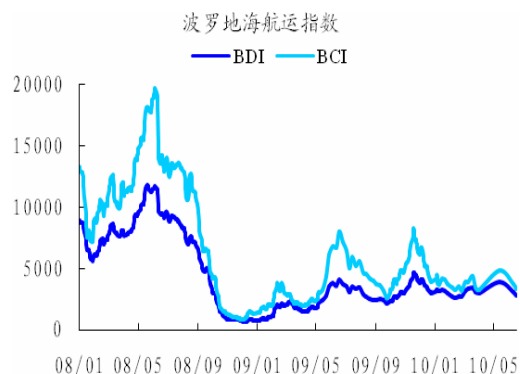


图 10：运费图巴朗-北仑下跌 9.2%，西澳至-北仑下下跌 19.11%



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 2.86%。其他品种出现小幅上涨，在 1%左右，中厚板库存上涨最多 1.42%。由于钢材市场持续下滑，下游需求依然没有增长，再加上国家出台一些对钢材出口不利的经济政策，如取消出口退税，人民币升值等。这些造成钢材销售受阻，社会钢材库存不断增大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	467.60	462.75	4.85	1.05%
冷轧	143.27	142.62	0.65	0.46%
中厚板	136.17	134.27	1.9	1.42%
螺纹	624.20	634.70	-10.5	-1.65%
线材	165.47	170.35	-4.88	-2.86%

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上涨 1.05%

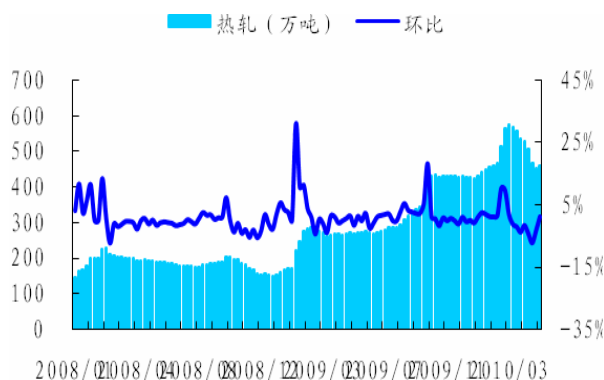


图 12: 冷轧钢全国社会库存上涨了 0.46%

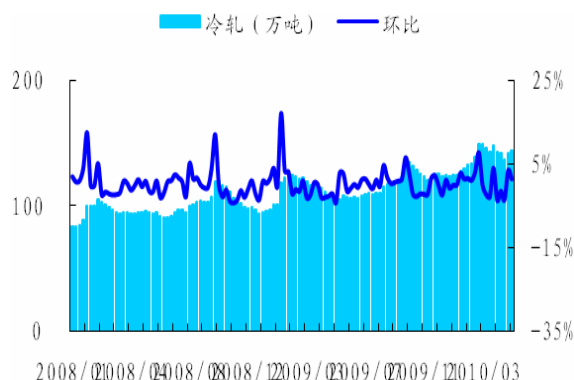


图 13: 中厚板全国社会库存上涨 1.42%

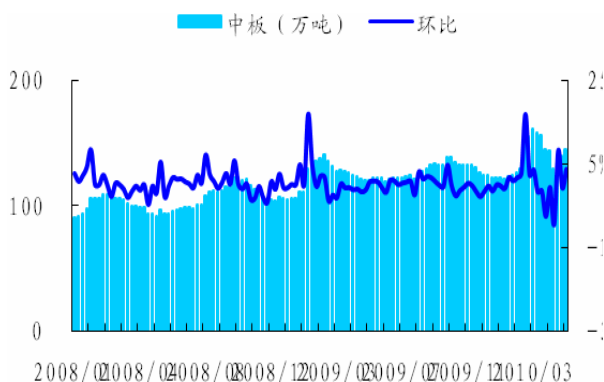


图 14: 螺纹钢全国社会库存下跌 1.65%

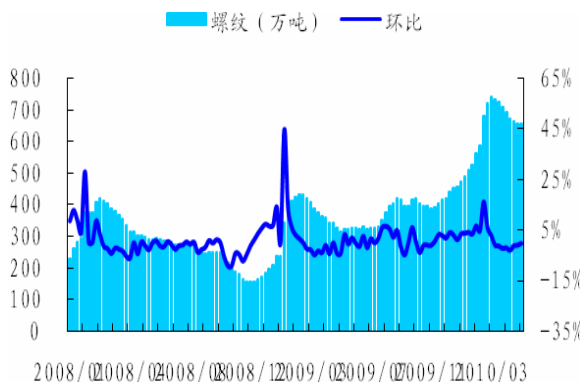
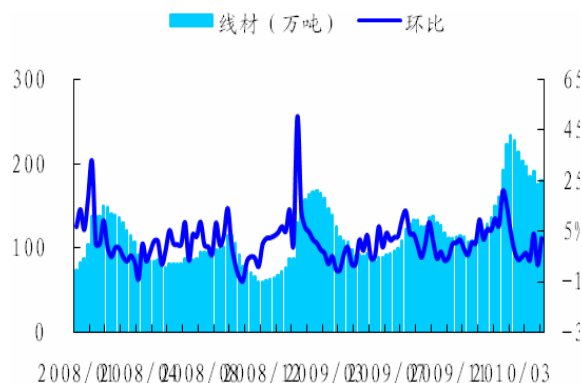


图 15: 线材全国社会库存下降 2.86%



数据来源: 国联证券研究所 Mysteel

三、行业动态

钢铁-大冶特钢发布业绩预增公告

事件：大冶特钢发布 2010 年上半年业绩预增报告，净利润约为 29300 万元，同比增加 163%以上，每股收益约为 0.65 元，去年同期为 0.25 元。

点评：公司营业收入较上年同期大幅增加，主要是上半年钢材价格回升，经济好转，公司扩大了效益品种的生产和销售，特别是公司特种钢材，高端轴承钢，高端模具钢等产品十分具有市场竞争力，具有很高的溢价能力。公司盈利能力进一步增强，未来经营业绩将大幅增长。

本钢板材发布业绩预告

事件：公司发布 2010 年半年业绩预告，公司上半年实现净利润 65000-75000 万元，实现扭亏，每股收益约 0.21-0.24 元，去年同期为-0.29 元。

点评：宏观经济的好转使得公司上半年扭亏为盈，主要原因是钢材价格的上涨和低价格的铁矿石，使得公司上半年毛利率的上升，净利润增长。公司集团可以提供 50% 的铁精粉，公司铁矿石成本优势明显。下半年钢材价格将向下调整，公司发展战略由“产量增长”转向“品种与结构”。当前准备建设及正在建设的“品种钢项目”包括三冷轧、不锈钢冷轧、硅钢、电镀锌等产线，皆为深加工的产线，使公司在市场的竞争能力有所提高。

四、股价表现

钢铁板块表现与大盘同步，整体出现上涨，周涨幅最大的为三钢闽光，周涨幅 16.94%。大盘的上涨也使钢铁行业跟随上涨，目前钢铁行业股价都已经接近历史低点，所以有较高的安全边际的个股投资者可以重点关注，另外可以关注中报业绩的公告，对有业绩增长的个股可以重点关注，有资产重组的个股也可以关注。

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、八一特钢等公司。

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	
	7-16	%	%	%	09	10 (TTM)	09	102Q

*ST 钒钛	8.11	0.00	1.38	5.60	-29.94		3.40	3.10
河北钢铁	3.77	-1.29	3.23	-45.98	27.89	16.00	2.98	0.91
韶钢松山	3.72	-1.31	5.88	-43.50	68.08	22.47	1.69	1.08
新兴铸管	6.64	0.00	8.97	-28.26	14.86	11.01	2.77	1.37
太钢不锈	5.43	2.55	11.02	-39.81	35.47	12.69	2.92	1.50
鞍钢股份	7.4	-1.69	5.43	-52.30	75.33	11.86	2.04	1.02
华菱钢铁	4.06	-2.14	9.02	-46.41	93.73	19.11	1.68	0.76
首钢股份	3.18	-0.61	3.85	-44.69	26.15	17.44	2.55	1.29
三钢闽光	9.85	16.94	23.88	-39.50	137.12	12.30	3.68	2.16
武钢股份	4.33	-2.68	1.63	-46.22	22.55	12.55	2.84	1.24
包钢股份	3.02	-1.29	2.68	-33.84	-12.09	39.79	2.00	1.58
宝钢股份	5.98	-2.76	1.53	-36.20	18.01	9.81	1.59	1.06
济南钢铁	3.59	-2.94	0.83	-31.12	169.08	18.69	2.64	1.58
莱钢股份	8.38	-4.58	3.01	-34.08	81.38	23.12	2.43	1.32
杭钢股份	5	3.92	8.39	-23.69	28.85	15.61	1.84	1.20
凌钢股份	5.9	-0.97	5.50	-52.51	16.55	8.00	3.19	1.56
酒钢宏兴	8.16	0.24	7.26	-43.22	54.18	11.52	3.00	1.73
安阳钢铁	3.46	-1.95	-0.28	-38.46	66.13	15.74	1.39	0.80
八一钢铁	9.78	-1.86	6.61	-37.22	69.57	13.62	3.81	2.55
新钢股份	5.69	4.60	16.80	-33.32	45.68	11.56	1.59	0.98
马钢股份	3.21	-1.21	3.47	-35.05	63.57	13.73	1.77	0.92
广钢股份	5.26	0.73	8.50	-29.25	112.92	62.47	8.97	6.97
柳钢股份	4.47	3.85	9.55	-43.56	43.53	11.12	5.64	2.32
重庆钢铁	3.76	-0.26	4.86	-33.56	80.03	23.33	1.95	1.20
大冶特钢	11.16	4.62	9.80	-5.67	15.29	11.36	2.45	2.40
西宁特钢	6.18	-1.25	5.68	-39.22	134.95	21.06	3.62	1.90
抚顺特钢	4.89	-2.92	1.84	-39.44	97.52	51.12	2.54	1.58

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: 0510-82833337

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

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。