

螺纹钢市场运行动态分析报告

同步大势

维持评级

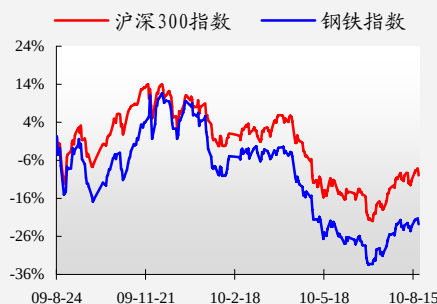
原材料/钢铁

发布时间：2010年8月24日

投资要点:

- 自7月中旬以来，国内螺纹钢价格反弹明显。部分钢厂螺纹钢出厂价格也有所反弹，但反弹幅度略小。期货价格的反弹领先现货一周左右，对现货价格的引导作用明显。国际市场，螺纹钢的表现相对平稳。目
- 螺纹钢月度产量有所回落。7月份，国内钢筋的产量环比略有减少。不论从基数来考虑，还是从需求情况来看，钢筋总产量的增速都将总体延续下降的态势。
- 库存减少明显，但仍在高位。7月份以来，钢铁的社会库存又经历了一波较为明显的减少。但是我们可以看到库存的绝对量仍然偏高，未来减库存的过程仍将持续。但随着钢价的反弹，库存量不排除有反弹的可能。
- 下游需求增速下半年将放缓，原材料价格反弹仍是钢价反弹的最重要支撑因素。钢价的这波反弹更多的因成本上升而起的。7月以来，国内铁矿石价格反弹幅度均在15%以上。另为值得注意的是海运指数和海运费在近期也反弹明显。
- 我们认为，钢价的这波反弹主要是因流通环节的补库存和原材料涨价推动的。由于需求面并无重大利好，行业内的淘汰落后和兼并重组的进程还有待观察，因此钢价上涨的基础并不牢靠。在9、10月份年内第二个施工旺季即将到来之际，本轮钢价的反弹仍有持续的上行的基础，但对其高度仍不宜期望过高。本人认为如无重大利好出现，钢价很难超越上半年的高点。

走势图



分析师：潘喜峰

执业证书编号：S0550108121436

TEL: (8621)6337 7000-269

FAX: (8621)6337 3209

Email: xifengpan@sohu.com

地址：上海市延安东路45号20楼

邮编：200002

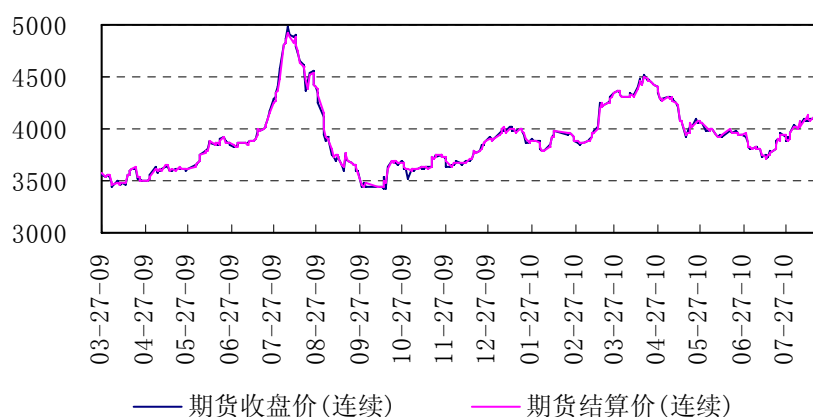
一、近期螺纹钢价格反弹明显

自7月中旬以来，螺纹钢价格迎来一波明显反弹。螺纹钢期货收盘格从底部的3720元反/吨反弹至目前的4146元/吨，反弹幅度为11.45%。上海市场的螺纹钢价格从底部的3590/吨元反弹至目前的3960/吨元，反弹幅度为10.31%。部分钢厂螺纹钢出厂价格也有所反弹，但反弹幅度略小。期货价格的反弹领先现货一周左右，对现货价格的引导作用明显。

国际市场，螺纹钢的表现相对平稳。目前，俄罗斯的螺纹钢价格为565美元/吨左右。美国的螺纹钢价格为545美元/吨左右。

图1 螺纹钢期货收盘价和结算价反弹明显

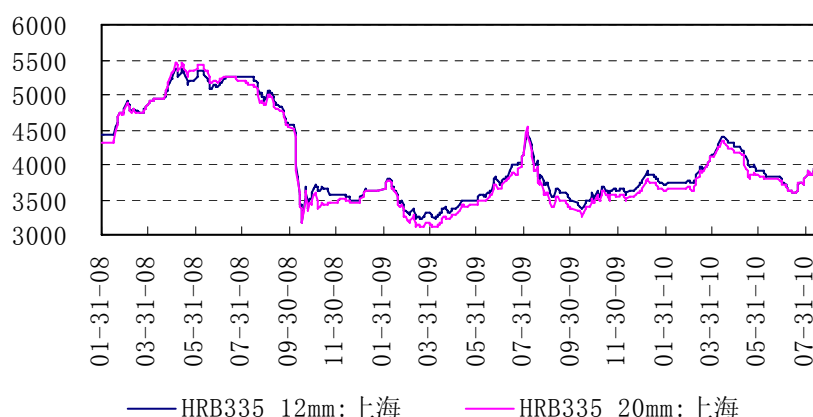
单位：元/吨



资料来源：Wind、东北证券金融与产业研究所整理

图2 上海市场螺纹钢价格反弹明显

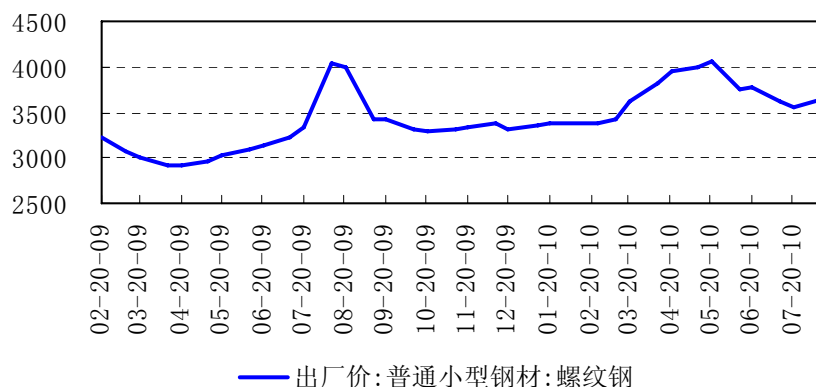
单位：元/万吨



资料来源：Wind、东北证券金融与产业研究所整理

图 3 部分钢厂螺纹钢出厂价格变化

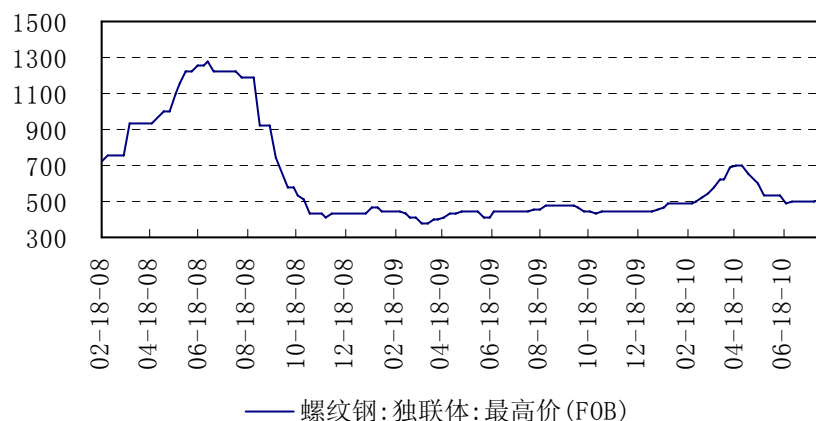
单位：万吨



资料来源：Wind、东北证券金融与产业研究所整理

图 4 独联体螺纹钢价格微弱反弹

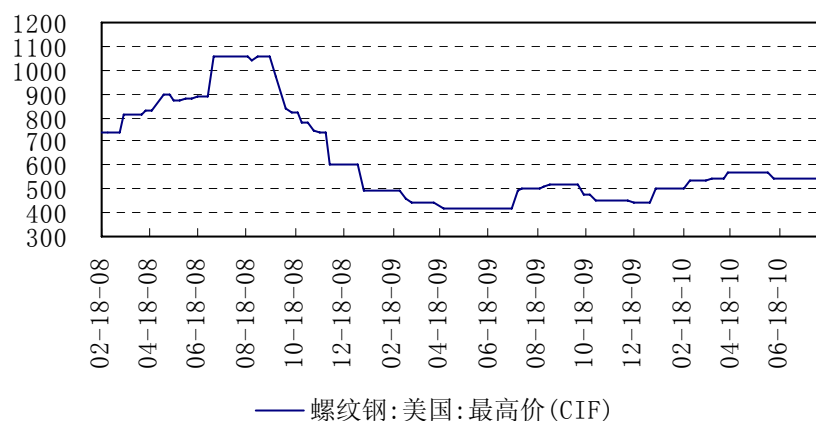
单位：美元/吨



资料来源：Wind、东北证券金融与产业研究所整理

图 5 美国螺纹钢价格走势平稳

单位：美元/万吨



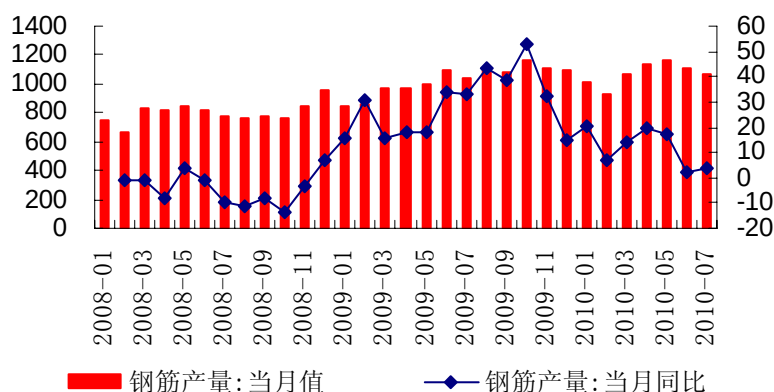
资料来源：Wind、东北证券金融与产业研究所整理

二、螺纹钢月度产量有所回落

7 月份，国内钢筋的产量为 1069 万吨，同比增长 3.90%，但环比略有减少。今年前 7 个月国内的钢筋总产量为 7473 万吨，同比增长 12.10%。不论从基数来考虑，还是从需求情况来看，钢筋总产量的增速都将总体延续下降的态势。

图 6 国内钢筋月度产量和增长率

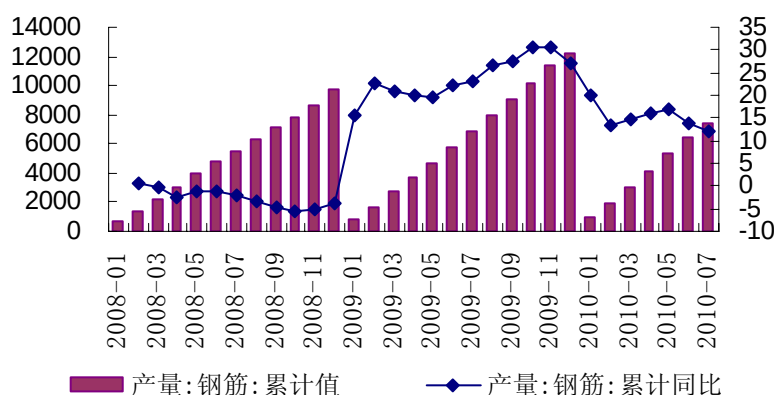
单位：万吨、%



资料来源：Wind、东北证券金融与产业研究所整理

图 7 国内钢筋月度产量和增长率

单位：万吨、%



资料来源：Wind、东北证券金融与产业研究所整理

三、库存减少明显，但仍在高位

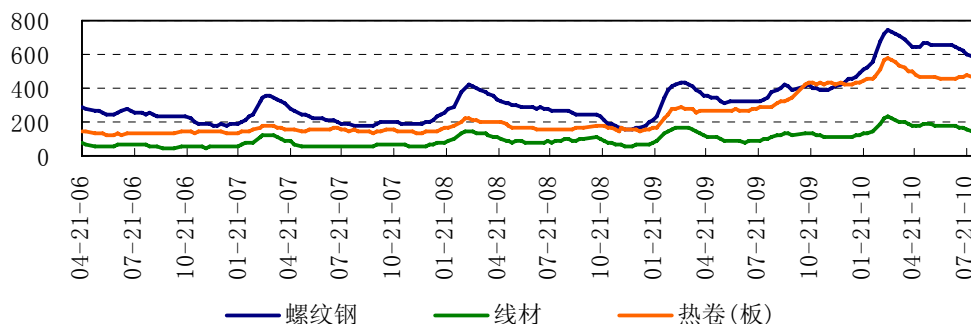
截止到 2010 年 8 月 13 日，钢铁社会库存量为 1502.79 万吨，较 3 月 5 日的最高位 1857.97 万吨减少 358.62 万吨，减幅为 19.12%。7 月份以来，钢铁的社会库存又经历了一波较为明显的减少。但是我们可以看到库存的绝对量仍然偏高，未来减库存的过程仍将持续。但随着钢价的反弹，库存量不排除有反弹的可能。

具体来看，螺纹钢的库存量为 577.17 万吨，线材的库存为 146.20 万吨，热卷的库存量为 489.41 万吨，中板的库存量为 143.76 万吨，冷轧产品的库存量为 146.25 万吨。进入到 7 月份以来，螺纹钢明显又迎来了一波减库存，减幅为 70 万吨。除

螺纹钢外，线材的库存也减少明显。与螺纹钢和线材相对应的是，板材的库存减少缓慢，热轧库存甚至略有回升。从库存占比变化的角度来看，与往年相比，螺纹钢的占比仍然偏高，仍有下降空间。

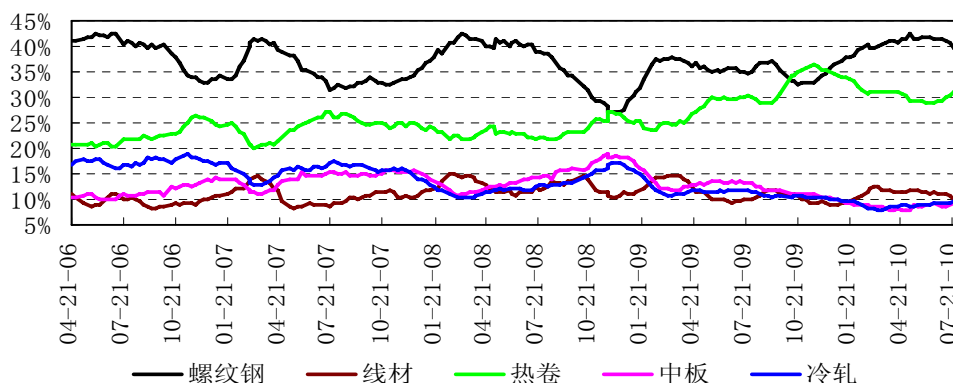
图 8 螺纹钢减库存过程明显

单位：万吨



资料来源：Wind、东北证券金融与产业研究所整理

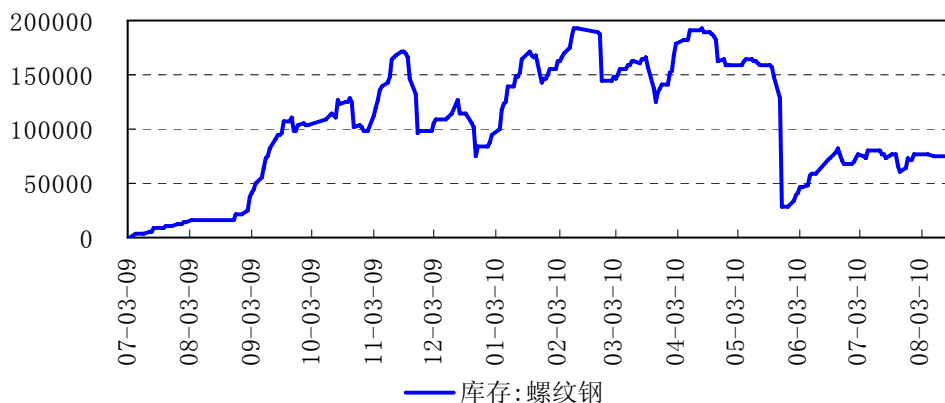
图 9 螺纹钢在库存中的占比仍然偏高



资料来源：Wind、东北证券金融与产业研究所整理

图 10 螺纹钢期货库存稳定

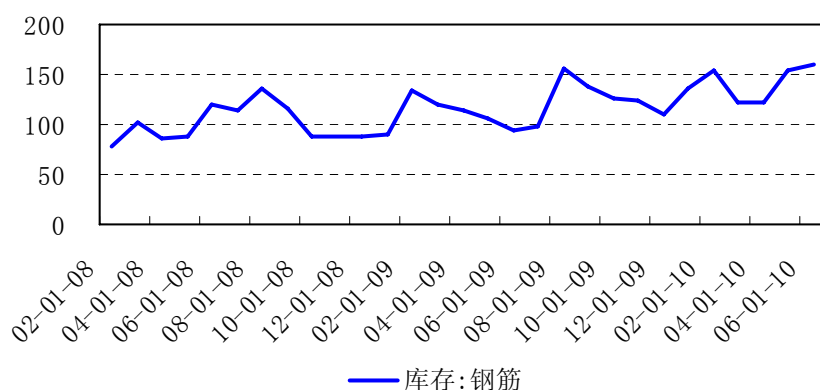
单位：吨



资料来源：Wind、东北证券金融与产业研究所整理

图 11 重点企业钢筋库存处在高位

单位: 万吨



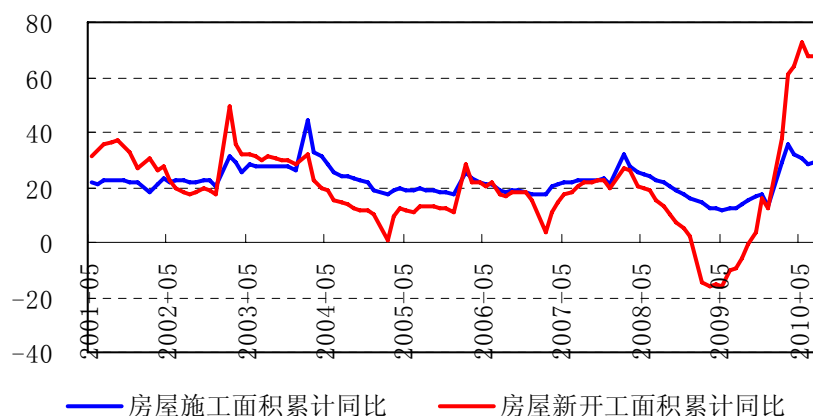
资料来源: Wind、东北证券金融与产业研究所整理

四、下游需求增速下半年将放缓

2010 年 7 月, 全国房屋施工面积已经累计达到 32.43 亿平方米, 同比增长 29.40%; 房屋新开工面积累计达到 9.22 亿平方米, 同比增长高达 67.70%。目前, 房屋施工面积和新开工面积同比增速均已从最高点开始回落, 这实际上是在市场预期之内的。预计接下来, 二者的增速将总体呈加速回落的态势。

图 12 房地产施工面积和新开工面积同比增速

单位: %



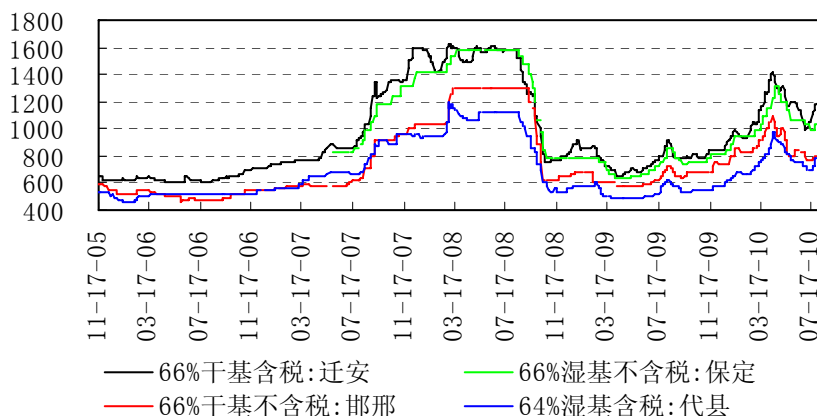
资料来源: Wind、东北证券金融与产业研究所整理

五、原材料价格反弹仍是钢价反弹的最重要支撑因素

钢价的这波反弹更多的因成本上升而起的。随着迁安 66%干基铁精粉的价格与 7 月 3 日率先触底反弹后, 此后的三周时间内, 国内其它地区的各类铁精矿粉和进口矿也纷纷开始反弹, 并且一直持续到现在。从底部算起, 反弹幅度均在 15%以上。另为值得注意的是海运指数和海运费在近期也反弹明显。钢厂在成本上涨的压力下只能通过涨价来缓解。

图 13 国内主要地区铁矿石价格迎来反弹

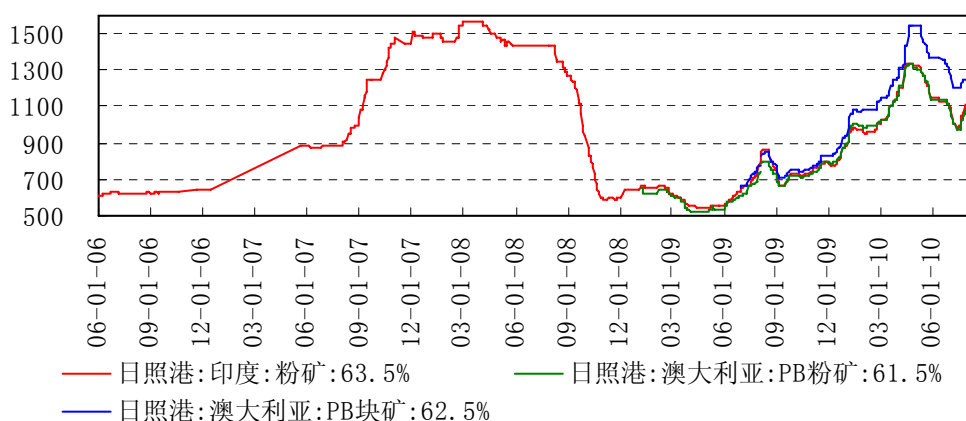
单位：元/吨



资料来源：Wind、东北证券金融与产业研究所整理

图 14 日照港几类进口矿现货价格反弹明显

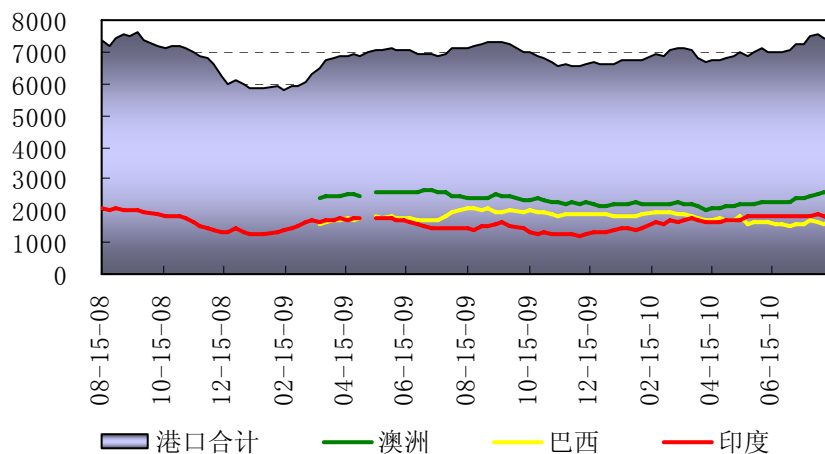
单位：元/吨



资料来源：Wind、东北证券金融与产业研究所整理

图 15 进口铁矿石港口库存量有所下降

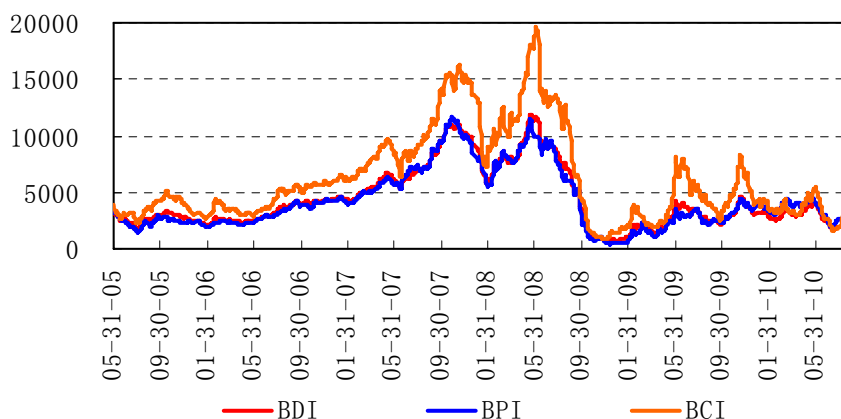
单位：万吨



资料来源：Wind、东北证券金融与产业研究所整理

近期，海运指数和海运运费均处于触底反弹的态势之中。尤其是巴西图巴郎到北仑、宝山的海运价已经从7月14日的15.44美元/吨涨到8月13日的26.45元/吨，涨幅高达71%。海运费上涨将增加钢厂的成本压力。

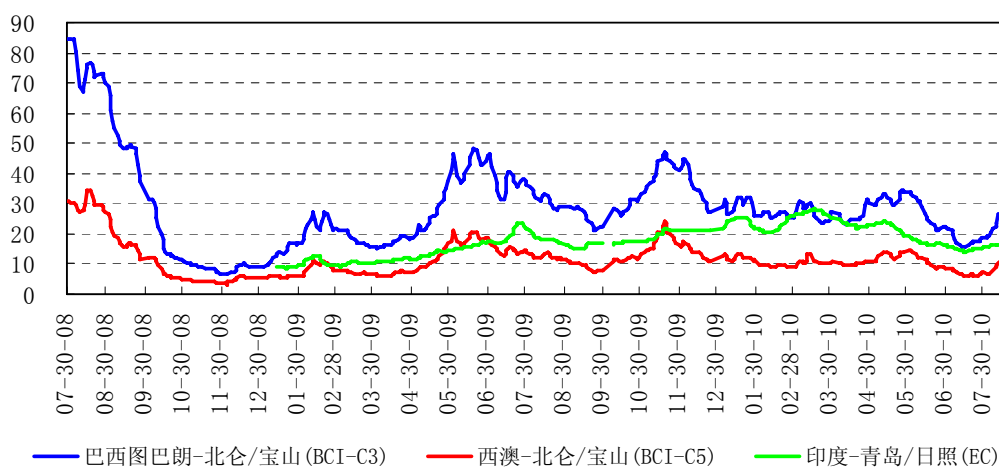
图 16 三大海运指数有所上升



资料来源：Wind、东北证券金融与产业研究所整理

图 17 海运价格持续反弹

单位：美元/吨



资料来源：Wind、东北证券金融与产业研究所整理

六、主要观点

个人认为，钢价的这波反弹主要是因流通环节的补库存和原材料涨价推动的。由于需求面并无重大利好，行业内的淘汰落后和兼并重组的进程还有待观察，因此钢价上涨的基础并不牢靠。在9、10月份年内第二个施工旺季即将到来之际，本轮钢价的反弹仍有持续的上行的基础，但对其高度仍不宜期望过高。本人认为如无重大利好出现，钢价很难超越上半年的高点。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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或征价。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。本报告版权归我公司所有。