

行业跟踪

铁矿石价格和钢铁库存大幅反弹

钢铁行业

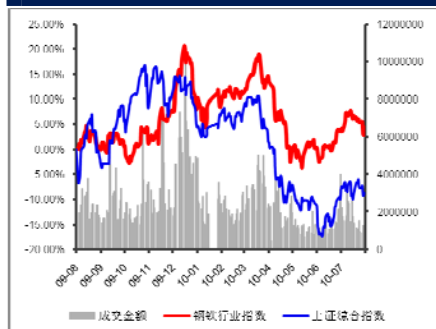
2010 年 10 月 10 日

2010 年第 32 期

跟踪区间：2010.9.19-2010.10.10

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：

中秋和十一长假使的钢材库存上升明显，另外限电政策的松动也使大部分的钢铁企业恢复生产。持续一个月上升的钢材价格出现下跌，而铁矿石价格则出现上升。十一期间出台的楼市新政策也对钢铁行业形成一定的影响。未来“十二五”规划的出台将可能对钢铁企业等产能过剩行业进行政策控制产能。建筑用钢等产能过剩品种将受到控制，而高附加值的板材，特钢将受到支持。钢材价格出现调整，一周钢材平均综合价格指数比上周下跌 1.13%。跌幅最大的为高线 1.59%，其次为中厚板 1.15%，上涨的品种有镀锌板和彩涂，涨幅都小于 1%。

国内外铁矿石价格大幅上升。报告期内，国内迁安铁精粉价格出现大幅反弹 7.30%，唐山铁精粉(66%湿基不含税价)上涨 8.99%。进口铁矿石青岛港价格上升 5.56%。焦炭市场上海二级冶金焦价格上升 1.33%。 航运方面也出现上升，巴西至北仑的海运费上升 10.40%，西澳至北仑的海运费上升 12.80%，上周 BDI 航运指数下跌 1.50%。

库存大幅反弹。报告期内主要钢材品种的社会库存都出现上升，库存上升最多的是线材，周涨幅 14.06%。主要是因为钢铁企业恢复生产，加上中秋、国庆两个长假使需求减少。限电政策持续性不强，和房地产新政策推出也是库存出现反弹的原因之一，未来库存能否下降还需要看需求是否能持续上升。

投资策略：钢铁板块表现强势，国庆长假开市第一天，钢铁板块出现全面上涨，涨幅最高的为西宁特钢 6.04%。房地产政策的推出和限电政策的局限性，使后续钢材价格是否能上涨带来困难。铁矿石价格在经过 2 个月下跌之后出现大幅反弹，如果四季度钢铁企业大量采购铁矿石，铁矿石价格将有持续上升的可能。在未来国家政策支持国有企业兼并重组的条件下，近期可以关注有资产注入和有重组预期的个股也需要重点关注。

一、市场价格

(一) 国内钢价

中秋和十一长假使的钢材库存上升明显，另外限电政策的松动也使大部分的钢铁企业恢复生产。持续一个月上升的钢材价格出现下跌，而铁矿石价格则出现上升。十一期间出台的楼市新政策也对钢铁行业形成一定的影响。未来“十二五”规划的出台将可能对钢铁企业等产能过剩行业进行政策控制产能。建筑用钢等产能过剩品种将受到控制，而高附加值的板材，特钢将受到支持。

钢材价格出现调整，一周钢材平均综合价格指数比上周下跌 1.13%。跌幅最大的为高线 1.59%，其次为中厚板 1.15%，上涨的品种有镀锌板和彩涂，涨幅都小于 1%。

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	157.1	-1.8	-1.13%	中厚板 20mm	4465	-52	-1.15%
扁平材指数	140.2	-1	-0.71%	螺纹 20mm	4283	-38	-0.88%
长材指数	173.5	-2.8	-1.59%	高线 6.5mm	4393	-71	-1.59%
热轧 3mm	4457	-16	-0.36%	镀锌板 1mm	5396	17	0.32%
冷轧 1mm	5364	-7	-0.13%	彩涂 0.476mm	7059	43	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

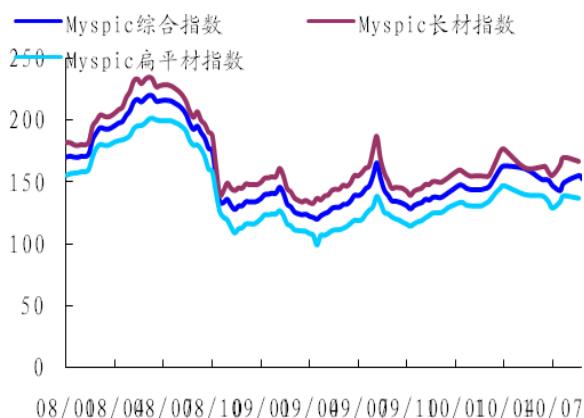


图 3: 20mm 中厚板均价下跌 1.15%

图 2: 热轧均价下跌 0.36%，冷轧均价下跌 0.13%

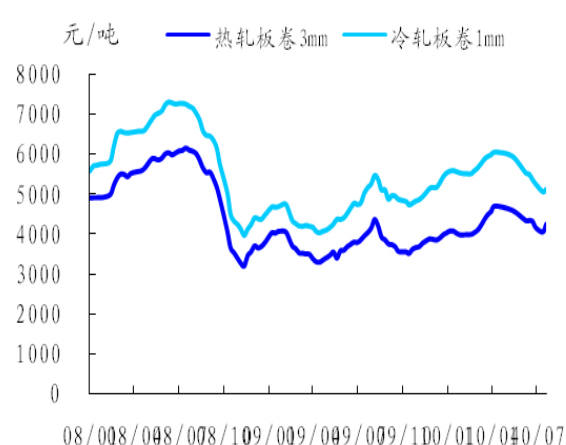


图 4: 镀锌板均价上涨 0.32%，彩涂板均价上涨 0.61%

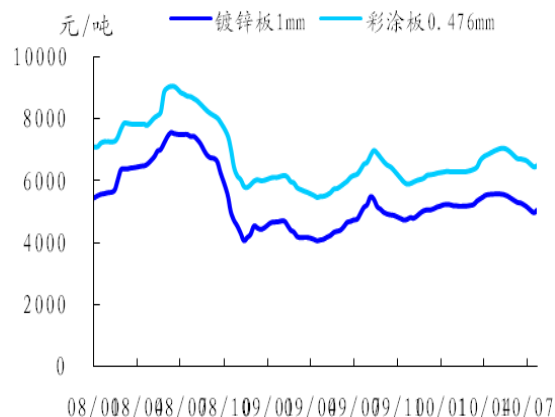
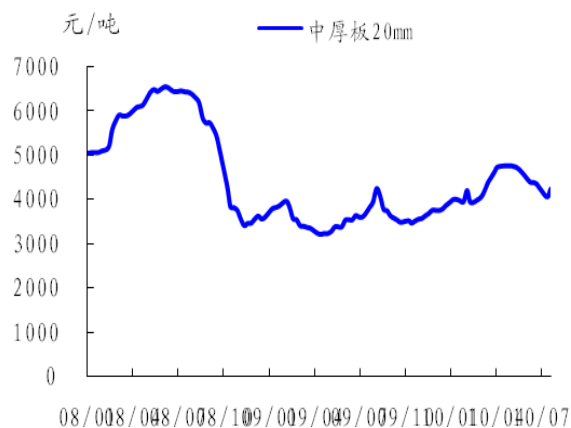
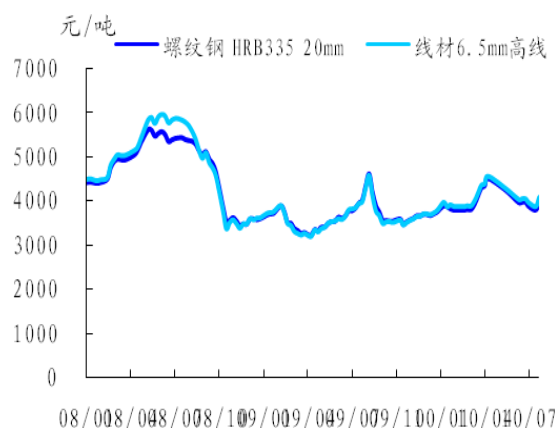


图 5: 螺纹钢均价下跌 0.88%; 高线均价下跌 1.59%



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出现大幅反弹 7.30%, 唐山铁精粉(66%湿基不含税价)上涨 8.99%。进口铁矿石青岛港价格上升 5.56%。焦炭市场上海二级冶金焦价格上升 1.33%。 航运方面也出现上升, 巴西至北仑的海运费上升 10.40%, 西澳至北仑的海运费上升 12.80%, 上周 BDI 航运指数下跌 1.50%。

表 2: 上游产品价格(元/吨)、海运指数及运费(美元/吨)变动

上游价格走势	本周	上周	周涨跌	周环比
迁安(66%干基含税)	1250	1165	85	7.30%
唐山(66%湿基不含税)	970	890	80	8.99%
青岛港(进口铁矿石)	1140	1080	60	5.56%
二级冶金焦(上海)	1900	1875	25	1.33%
BDI	2696	2737	-41	-1.50%
巴西图巴朗-北仑/宝山	29.84	27.03	2.81	10.40%
西澳-北仑/宝山	12.07	10.7	1.37	12.80%
BCI	4076	3594	482	13.41%

数据来源: 国联证券研究所 Mysteel

图 6: 迁安铁精粉价格上升 7.30%和唐山铁精粉价格上升 8.99%

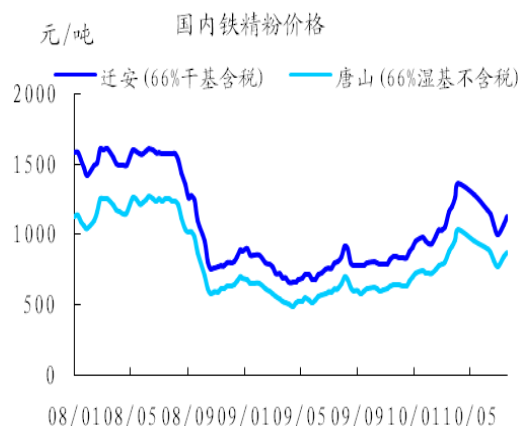


图 7: 青岛港铁矿石现货价上升 5.56%

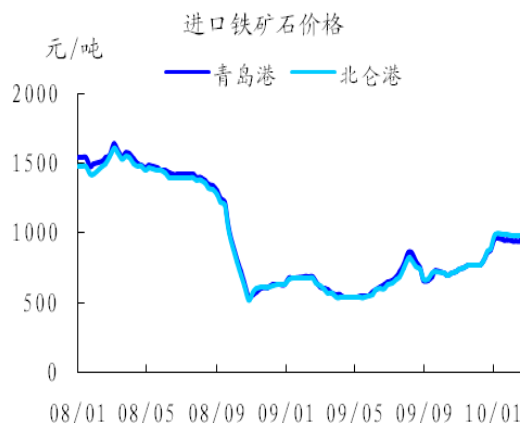


图 8: 上海地区二级冶金焦价格上升 1.33%

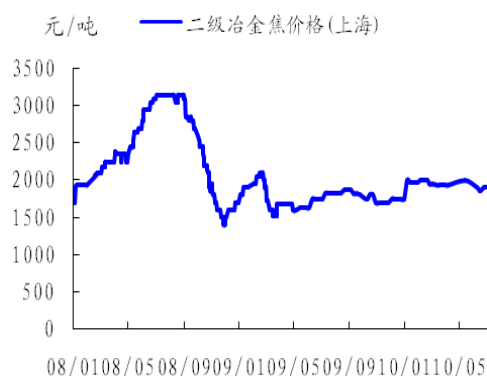


图 9: BDI 指数下降 1.50%和 BCI 指数上升 13.41%

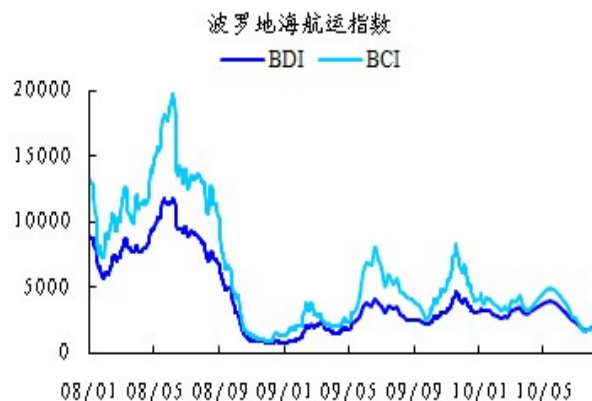


图 10: 运费图巴朗-北仑上升 10.40%，西澳至-北仑上升 12.80%



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上升，库存上升最多的是线材，周涨幅 14.06%。主要是因为钢铁企业恢复生产，加上中秋、国庆两个长假使需求减少。限电政策持续性不强，和房地产新政策推出也是库存出现反弹的原因之一，未来库存能否下降还需要看需求是否能持续上升。

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	533.96	499.64	34.32	6.87%
冷轧	148.25	141.77	6.48	4.57%
中厚板	157.90	138.52	19.38	13.99%
螺纹	567.65	546.69	20.96	3.83%
线材	139.69	122.47	17.22	14.06%

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升 6.87%

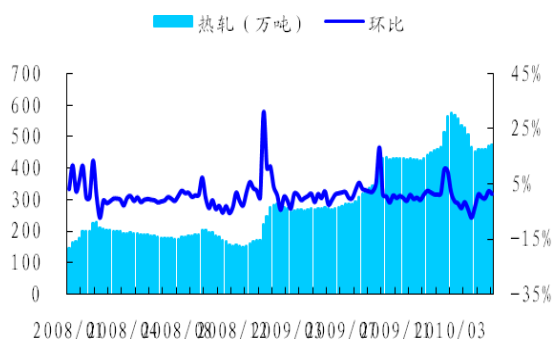


图 12: 冷轧钢全国社会库存上升 4.57%

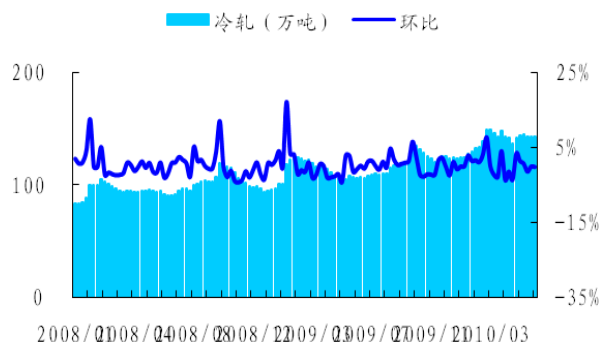


图 13: 中厚板全国社会库存上升 13.99%

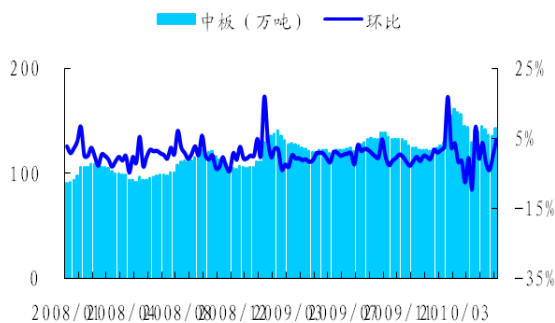


图 14: 螺纹钢全国社会库存上升 3.83%

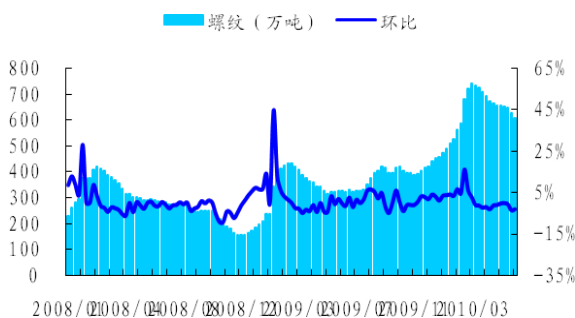
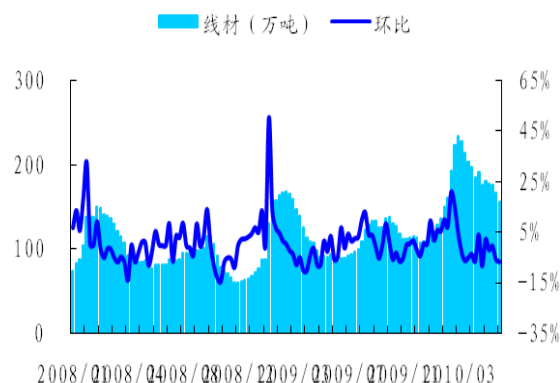


图 15: 线材全国社会库存上升 14.06%



数据来源：国联证券研究所 Mysteel

三、股价表现

钢铁板块表现强势，国庆长假开市第一天，钢铁板块出现全面上涨，涨幅最高的为西宁特钢 6.04%。房地产政策的推出和限电政策的局限性，使后续钢材价格是否能上涨带来困难。铁矿石价格在经过 2 个月下跌之后出现大幅反弹，如果四季度钢铁企业大量采购铁矿石，铁矿石价格将有持续上升的可能。在未来国家政策支持国有企业兼并重组的条件下，近期可以关注有资产注入和有重组预期的个股也需要重点关注。

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(000655)、西宁特钢(600117)、酒钢宏兴(600307)；3) 具有并购重组概念的个股如：广钢股份(600894)、鞍钢股份(000898)、宝钢股份(600019)、大冶特钢(000708)、八一特钢(600581)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	
	10-8	%	%	%	09	10 (TTM)	09	102Q
*ST 钒钛	8.6	0.00	0.00	11.98	135.40	49.16	3.69	3.29
大冶特钢	13.56	3.61	3.61	17.08	12.28	13.25	2.31	2.88
河北钢铁	3.88	2.58	2.58	-42.49	17.45	22.18	1.97	0.94
韶钢松山	4.12	3.16	3.16	-36.47	16.62	24.22	1.67	1.21
新兴铸管	7.4	3.92	3.92	-18.87	13.30	13.08	3.01	1.52
太钢不锈	5.42	5.54	5.54	-38.95	13.59	17.26	2.14	1.53
鞍钢股份	8.28	3.62	3.62	-45.93	12.32	15.66	1.65	1.16
华菱钢铁	4.16	3.13	3.13	-44.07	48.66	33.04	1.28	0.79
首钢股份	4.07	1.97	1.97	-29.15	37.47	61.94	1.88	1.59

三钢闽光	11.27	2.40	2.40	-35.59	15.48	28.49	2.63	2.30
武钢股份	4.59	2.61	2.61	-41.90	18.71	17.77	2.04	1.34
包钢股份	3.3	2.12	2.12	-27.37	-42.51	31.01	1.81	1.74
宝钢股份	6.63	2.41	2.41	-27.56	9.01	10.39	1.28	1.20
济南钢铁	4.11	0.00	0.00	-22.01	11.17	24.64	2.35	1.79
莱钢股份	9.28	0.00	0.00	-28.45	8.86	23.92	1.83	1.42
西宁特钢	7.62	6.04	6.04	-22.42	56.21	32.29	2.70	2.43
杭钢股份	5.13	2.14	2.14	-20.66	15.25	18.21	1.38	1.24
凌钢股份	7.92	5.68	5.68	-35.26	11.26	13.24	2.53	2.09
酒钢宏兴	9.23	3.36	3.36	-36.27	28.44	19.86	2.34	1.94
抚顺特钢	6.89	1.31	1.31	-15.29	124.21	72.14	2.46	2.22
安阳钢铁	3.7	1.89	1.89	-34.09	16.13	23.92	1.14	0.86
八一钢铁	12.45	4.66	4.66	-18.20	16.11	18.70	2.72	3.28
新钢股份	6.6	1.06	1.06	-24.75	22.58	16.09	1.21	1.11
马钢股份	3.6	3.06	3.06	-25.63	12.81	17.71	1.34	1.06
广钢股份	6.54	2.29	2.29	-13.79	45.65	70.35	7.70	8.49
柳钢股份	5.3	3.21	3.21	-32.74	13.14	17.89	4.20	2.76
重庆钢铁	4.01	1.75	1.75	-30.14	134.81	46.32	1.62	1.27

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。