

行业跟踪

钢铁价格冲高回落 钢铁行业三季度盈利下降

钢铁行业

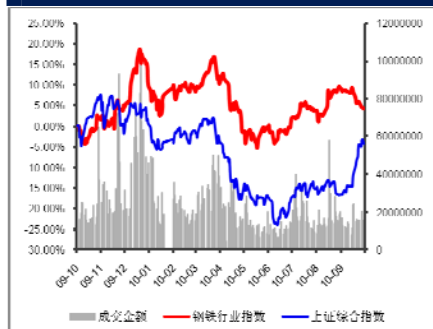
2010 年 10 月 31 日

2010 年第 35 期

跟踪区间：2010.10.23-2010.10.31

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：

数据显示，三季度国内钢材需求增速有所回落，钢铁产能利用率和产量延续 6 月以来的下降态势。国内钢材价格自二季度末急剧下跌至 7 月中旬低点后缓慢回升，但三季度整体钢材价格仍未恢复到二季度水平。同期，进口矿石季度价格攀升至年内最高位，钢铁行业三季度整体盈利环比大幅回落。宝钢股份三季度净利 25.5 亿 同比降 16%，武钢股份第三季净利 2.76 亿元 同比降五成。钢铁企业盈利能力仍是非常低，低于中国工业行业的平均盈利水平。

上周钢材价格波动不大，一周钢材平均综合价格指数与上周持平。所有钢铁品种涨跌幅都不大，在 1% 以内，跌幅最大的为中厚板 0.52%，上涨的品种有螺纹、高线和彩涂。

国内外铁矿石价格出现调整。报告期内，国内迁安铁精粉价格在连续上涨之后继续出现调整周下跌 0.39%，唐山铁精粉(66%湿基不含税价)与上周持平。进口铁矿石青岛港价格下跌 0.87%。焦炭市场上海二级冶金焦价格与上周持平。航运方面也出现调整，巴西至北仑的海运费下跌 2.60%，西澳至北仑的海运费上涨 0.67%，上周 BDI 航运指数下降 0.48%。

库存小幅下降。报告期内主要钢材品种的社会库存涨跌互现，库存下降最多的是螺纹和中厚板，周跌幅 3.57% 和 1.19%。为达成“十一五”节能减排任务，各地相继采取了拉闸限电的措施，钢铁、水泥、有色金属等高耗能企业首当其冲。减产是钢铁库存下降的主要原因，未来在节能减排，淘汰落后产能的政策下将使社会库存将有进一步下降的趋势。

投资策略：钢铁板块上周继续维持调整，周涨幅最高的为包钢股份，涨幅为 16.84%。未来钢铁板块将在钢铁企业基本面向好的基础下继续第二波的上涨。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，另外作为钢铁行业的龙头企业，宝钢股份(600019)、鞍钢股份(000898)、武钢股份(600005)等在行业内具有绝对优势的企业也需要重点关注。

一、市场价格

(一) 国内钢价

数据显示，三季度国内钢材需求增速有所回落，钢铁产能利用率和产量延续6月以来的下降态势。国内钢材价格自二季度末急剧下跌至7月中旬低点后缓慢回升，但三季度整体钢材价格仍未恢复到二季度水平。同期，进口矿石季度价格攀升至年内最高位，钢铁行业三季度整体盈利环比大幅回落。宝钢股份三季度净利25.5亿 同比降16%，武钢股份第三季净利2.76亿元 同比降五成。钢铁企业盈利能力仍是非常低，低于中国工业行业的平均盈利水平。

上周钢材价格波动不大，一周钢材平均综合价格指数与上周持平。所有钢铁品种涨跌幅都不大，在1%以内，跌幅最大的为中厚板0.52%，上涨的品种有螺纹、高线和彩涂。

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	156.7	0	0.00%	中厚板 20mm	4410	-23	-0.52%
扁平材指数	138.8	-0.8	-0.57%	螺纹 20mm	4281	16	0.38%
长材指数	174.2	0.9	0.52%	高线 6.5mm	4383	8	0.18%
热轧 3mm	4404	-16	-0.36%	镀锌板 1mm	5373	-6	-0.11%
冷轧 1mm	5319	-22	-0.41%	彩涂 0.476mm	6999	3	0.04%

数据来源：国联证券研究所 Mysteel

国内钢价走势图

图 1: 钢材价格持平

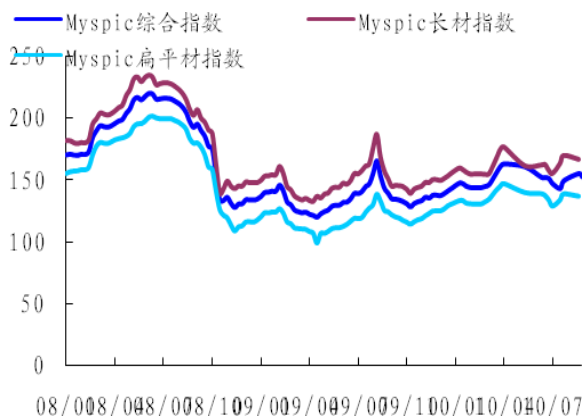


图 2: 热轧均价下跌 0.36%，冷轧均价下跌 0.41%

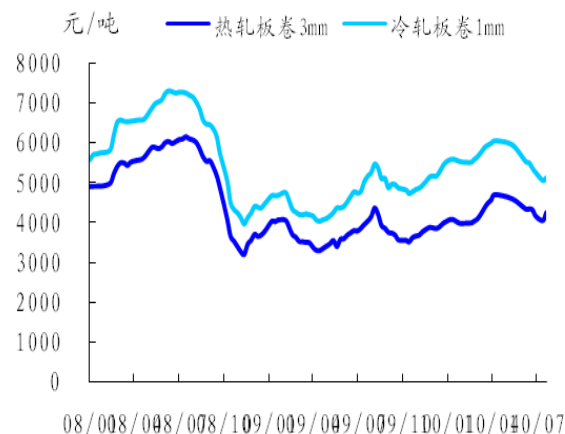


图 3: 20mm 中厚板均价下跌 0.52%

图 4: 镀锌板均价下跌 0.11%，彩涂板均价上涨 0.04%

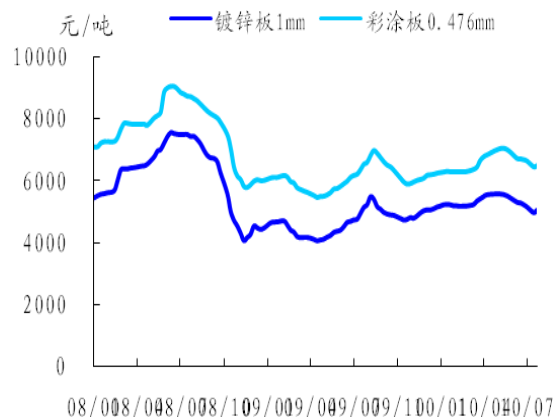
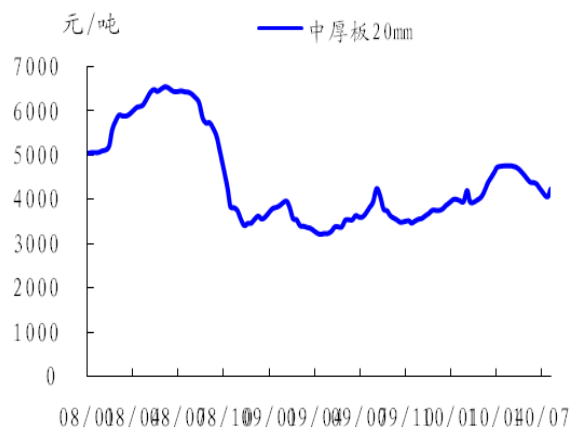
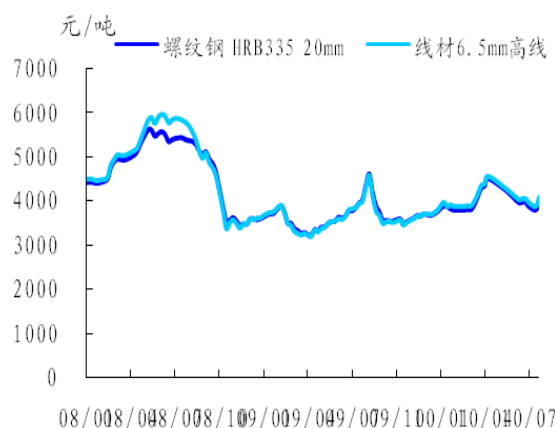


图 5: 螺纹钢均价上涨 0.38%; 高线均价上涨 0.18%



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在连续上涨之后继续出现调整周下跌 0.39%, 唐山铁精粉(66%湿基不含税价)与上周持平。进口铁矿石青岛港价格下跌 0.87%。焦炭市场上海二级冶金焦价格与上周持平。 航运方面也出现调整, 巴西至北仑的海运费下跌 2.60%, 西澳至北仑的海运费上涨 0.67%, 上周 BDI 航运指数下降 0.48%。

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 (66%干基含税)	1270	1275	-5	-0.39%
唐山 (66%湿基不含税)	990	990	0	0.00%
青岛港 (进口铁矿石)	1140	1150	-10	-0.87%
二级冶金焦 (上海)	1850	1850	0	0.00%
BDI	2707	2720	-13	-0.48%
巴西图巴朗-北仑/宝山	30.35	31.16	-0.81	-2.60%
西澳-北仑/宝山	12.07	11.99	0.08	0.67%
BCI	4272	4356	-84	-1.93%

数据来源：国联证券研究所 Mysteel

上游价格走势图

图 6: 迁安铁精粉价格下跌 0.39% 和唐山铁精粉价格与上周持平

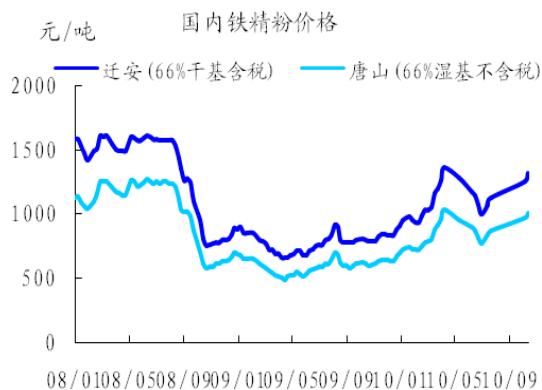


图 8: 上海地区二级冶金焦价格与上周持平

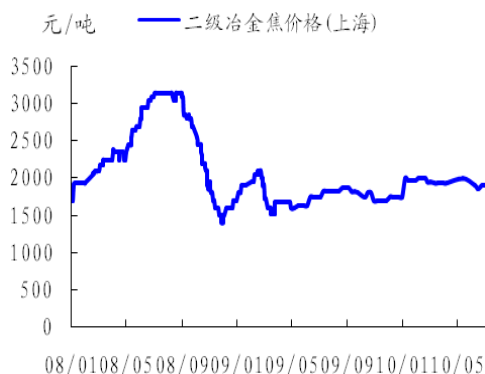


图 7: 青岛港铁矿石现货价下跌 0.87%

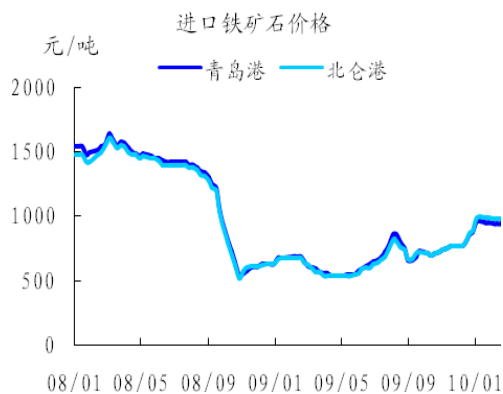


图 9: BDI 指数下跌 0.48% 和 BCI 指数下跌 1.93%

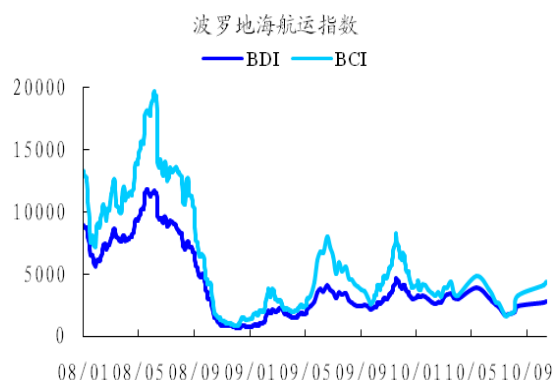
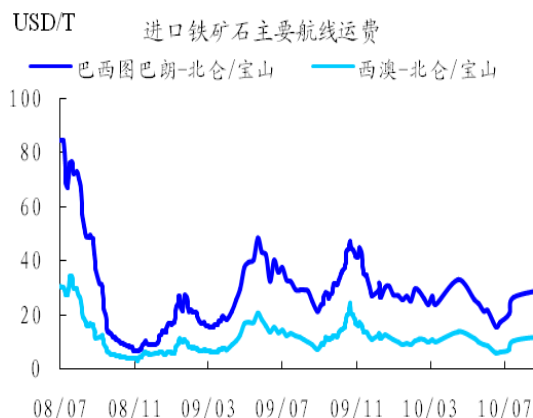


图 10: 运费图巴朗-北仑下跌 2.6%，西澳至-北仑上升 0.67%



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涨跌互现，库存下降最多的是螺纹和中厚板，周跌幅 3.57%和 1.19%。为达成“十一五”节能减排任务，各地相继采取了拉闸限电的措施，钢铁、水泥、有色金属等高耗能企业首当其冲。减产是钢铁库存下降的主要原因，未来在节能减排，淘汰落后产能的政策下将使社会库存将有进一步下降的趋势。

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	520.86	525.06	-4.2	-0.80%
冷轧	152.17	151.81	0.36	0.24%
中厚板	153.42	155.26	-1.84	-1.19%
螺纹	506.23	524.98	-18.75	-3.57%
线材	126.66	126.76	-0.1	-0.08%

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 0.28%

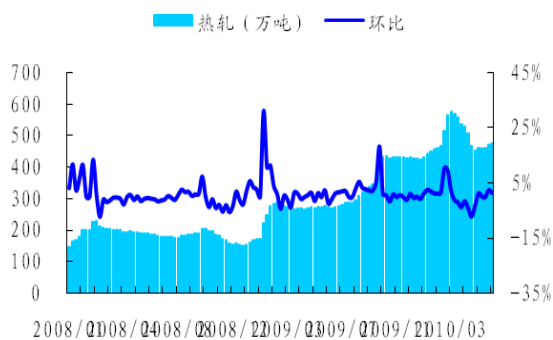


图 12: 冷轧钢全国社会库存上升 1.75%

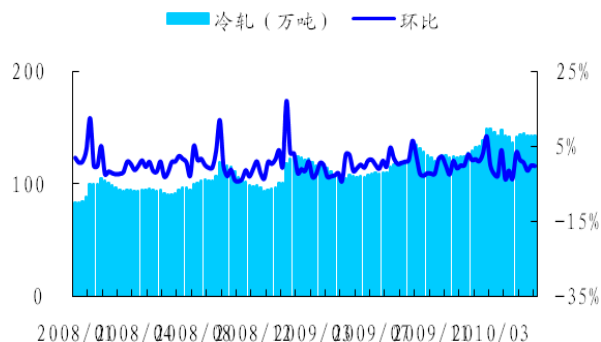


图 13: 中厚板全国社会库存上升 3.27%

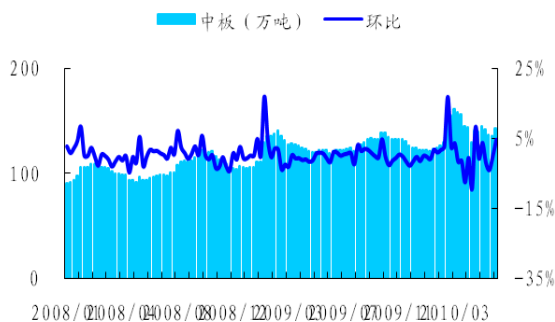


图 14: 螺纹钢全国社会库存下降 4.98%

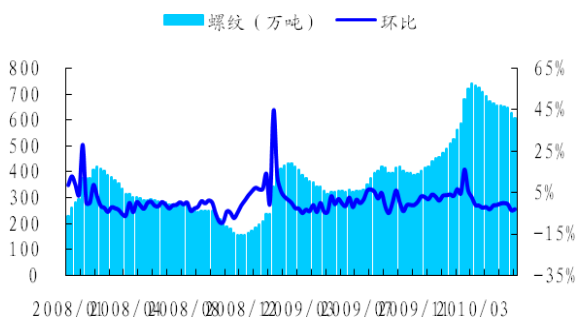
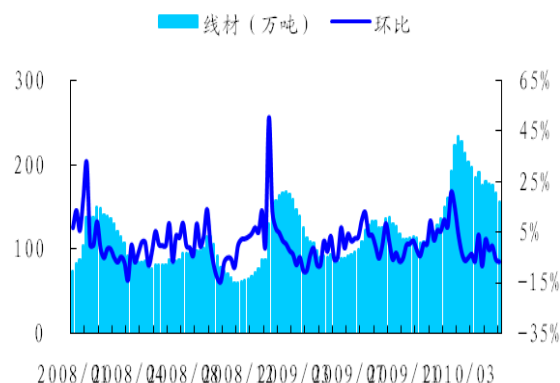


图 15: 线材全国社会库存下降 6.32%



数据来源：国联证券研究所 Mysteel

三、股价表现

钢铁板块上周继续维持调整，周涨幅最高的为包钢股份，涨幅为 16.84%。未来钢铁板块将在钢铁企业基本面向好的基础下继续第二波的上涨。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，另外作为钢铁行业的龙头企业，宝钢股份（600019）、鞍钢股份（000898）、武钢股份（600005）等在行业内具有绝对优势的企业也需要重点关注。

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)、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	
	10-29	%	%	%	09	10 (TTM)	09	102Q
*ST 钒钛	8.69	0.81	1.05	13.15	85.81	49.68	3.65	3.32
大冶特钢	16.2	0.31	17.99	33.33	13.23	14.32	2.43	3.29
河北钢铁	4.28	1.69	8.51	-39.17	17.52	23.46	1.92	1.00
韶钢松山	4.51	1.83	7.77	-33.63	-6533.52	28.64	1.73	1.27
新兴铸管	9.17	4.60	22.97	-3.99	15.89	15.07	3.22	1.80
太钢不锈	6.12	0.66	12.92	-34.68	18.73	22.72	2.14	1.63
鞍钢股份	9.41	-0.75	12.20	-41.46	22.64	16.95	1.70	1.25
华菱钢铁	4.5	-0.67	6.49	-42.24	-11.02	-16.13	1.26	0.82
首钢股份	4.42	1.61	8.60	-24.54	52.56	65.97	1.93	1.69
三钢闽光	12.27	0.50	6.03	-33.31	54.48	47.39	2.73	2.38

武钢股份	5.11	-0.59	10.46	-37.46	23.34	23.07	2.03	1.44
包钢股份	4.37	16.84	36.67	-2.80	-36.31	41.49	1.81	2.32
宝钢股份	7.29	-0.83	8.14	-23.51	9.88	10.76	1.30	1.27
济南钢铁	4.11	0.00	0.00	-22.01	18.55	59.10	2.32	1.79
莱钢股份	9.28	0.00	0.00	-28.45	27.90	27.08	1.98	1.42
西宁特钢	9.92	5.25	34.25	-1.77	50.65	44.12	2.93	3.07
杭钢股份	5.5	-0.55	5.07	-18.39	19.28	18.73	1.44	1.28
凌钢股份	9.79	0.94	22.10	-25.21	14.30	14.12	2.87	2.42
酒钢宏兴	11.48	-0.18	22.21	-24.65	26.17	23.49	5.97	2.29
抚顺特钢	7.06	3.94	3.34	-13.59	122.56	73.58	2.38	2.26
安阳钢铁	3.95	0.77	6.49	-31.12	21.04	25.00	1.13	0.90
八一钢铁	13.42	-1.19	7.07	-16.32	15.81	17.81	2.74	3.36
新钢股份	6.86	0.00	1.52	-24.41	28.11	21.05	1.27	1.11
马钢股份	3.86	0.00	6.39	-23.22	20.62	18.85	1.34	1.09
广钢股份	7.25	5.23	7.65	-9.28	316.05	74.03	8.30	8.93
柳钢股份	5.99	0.17	11.51	-27.33	23.21	21.71	4.39	2.99
重庆钢铁	4.39	-2.71	7.23	-26.37	134.44	48.81	1.63	1.33

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。