

钢铁行业 2011 年日常报告

评级：持有 维持评级

行业点评

王招华

分析师 SAC 执业编号：S1130210100005
 (8621)61038247
 wangzh@gjzq.com.cn

近期国内外钢价上涨的主因在于供给面

事件

近一个月以来，国内钢价超预期再涨 2.62%，钢铁板块也跑赢沪深 300 指数近 4 个百分点，市场对钢铁板块的关注度有所加大。

我们试图通过新近公布的 2010 年 12 月国内外粗钢产量及冶金产品产量数据，推演出钢价上涨的支撑因素及其可能的演变趋势。

2010 年 12 月数据解读

全国粗钢日产量环比降 0.62%。对于 2010 年 12 月全国粗钢日均产量，中钢协数据为 170 万吨，环比增加 4.95%；而国统局数据为 166 万吨，环比下降 0.62%。尽管国统局、中钢协的统计数据均存在瑕疵，但由于国统局的统计口径更为全面，且是在钢协数据的基础上得出的，因此我们更倾向于认同国统局的数据，亦即 2010 年 12 月全国粗钢日产量有所下降。

全国板材产能释放情况继续差于长材。2010 年 12 月全国长材日产量为 100.4 万吨，环比增加 1.19%，较历史高点则回落 4.65%；2010 年 12 月全国板材日产量为 94.9 万吨，环比回落 1.30%，较历史高点则回落 12.32%。

全球除中国外粗钢日均产量在环比降 2.97%。2010 年 12 月全球除中国外粗钢日均产量为 208 万吨，环比下降 2.97%，较该年内高点则回落 5.59%，较历史最高点则回落 13.67%。

全球除中国外煤炭产量环比也应出现了一定幅度的回落。2010 年 12 月出现洪灾的澳大利亚昆士兰州烟煤产量占该国的 50%以上，煤炭外运量占全球煤炭贸易量的 20%以上，因此 2010 年 12 月全球除中国煤炭产量应亦出现了一定幅度的下降。

评论

国内钢价输入性上涨特征明显。主要体现在三个方面：（1）国际钢价涨幅显著高于国内钢价。近一个月以来 CRU 国际钢价指数上涨 11.13%，而 Myspic 国内钢价指数仅涨 2.62%；（2）板材（全球范围内定价）涨幅高于长材（本土范围内定价），近一个月以来这两个品种的价格涨幅分别为 3.55%和 1.68%；（3）废钢（国外盛行的电炉炼钢原料）涨幅高于铁矿石（国内盛行的高炉-转炉炼钢原料），近一月以来这两个品种的价格涨幅分别为 11.11%和 2.09%。

国内外钢价上涨的主因均在供给面。国际钢价大涨的主因显然是在于供给面：一方面是国际钢产量受到了抑制，另一方面是国际煤炭产量、废钢回收量也受到了抑制（使得成本上涨）；而国内钢价上涨的主因也可归结于供给面：国内外钢产量减少、国际煤炭及废钢产量减少。

我们对未来 1-2 个月钢价走势持谨慎观点。国际钢铁产品及原料供给减少的主因是包括西澳洪水在内的恶劣天气，国内钢产品及原燃料供给减少的主因则与冷冬拉闸限电有关，目前来看这两个“供给面”的因素均难以持续很长时间，因此我们对未来 1-2 个月的钢价走势持谨慎观点。

投资建议

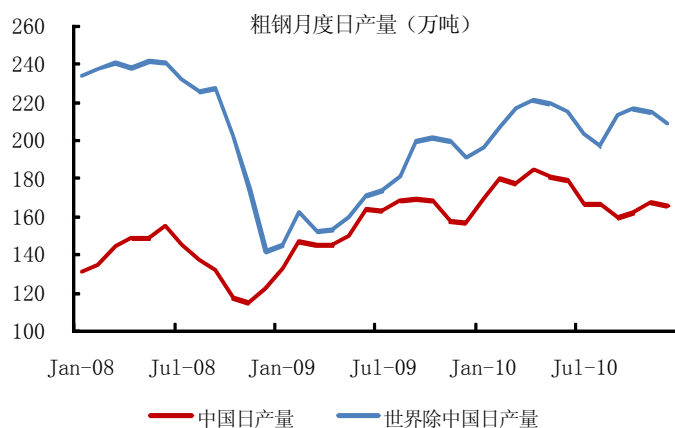
我们依然建议投资者可以顺势以部分板材股如宝钢股份等为投资标的进行波段操作，仍然维持对板块的“持有”评级，建议重点从如下角度挖掘投资机会：（1）终端需求受到政府鼓励的子板块，譬如钢管股、特钢股，具体包括常宝股份、金洲管道、ST 张铜等；（2）存在铁矿石资产注入预期的股票，具体有太钢不锈等；（3）潜在的突发事件（譬如西澳洪水、南非停电）带来的矿、钒股交易机会，具体包括 ST 钒钛、西宁特钢、天兴仪表、创新置业、凌钢股份、河北钢铁等。

图表1：近期国际钢价涨幅好于国内且板材价格涨幅好于长材

品种	1月21日	1周前	涨跌值	涨跌幅	4周前	涨跌值	涨跌幅	52周前	涨跌值	涨跌幅
CRU国际钢价	199.7	199.7	0	0.00%	179.7	20	11.13%	159.8	39.9	24.97%
Myspic综合指数	173	171	1.5	0.88%	168	4.4	2.62%	145	27.7	19.12%
Myspic长材指数	194	193	1.2	0.62%	191	3.2	1.68%	156	37.6	24.06%
Myspic扁平材指数	152	150	1.7	1.13%	146	5.2	3.55%	132	19.5	14.77%
上海无缝管	5850	5800	50	0.86%	5600	250	4.46%	4700	1150	24.47%
武汉取向硅钢	18400	18200	200	1.10%	16700	1700	10.18%	20500	-2100	-10.24%
不锈钢冷轧304	26000	25400	600	2.36%	24400	1600	6.56%	22100	3900	17.65%
不锈钢热卷304	23500	22800	700	3.07%	22800	700	3.07%	20400	3100	15.20%
铁矿石综合指数	186	184	2.1	1.14%	182	3.8	2.09%	127	58.6	46.11%
唐山铁矿66%	1450	1440	10	0.69%	1420	30	2.11%	980	470	47.96%
印度粉矿62%	1270	1240	30	2.42%	1220	50	4.10%	930	340	36.56%
唐山废钢	3500	3400	100	2.94%	3150	350	11.11%	2800	700	25.00%
唐山焦炭	2010	1960	50	2.55%	1960	50	2.55%	2030	-20	-0.99%
邯邢焦煤	1620	1620	0	0.00%	1520	100	6.58%	1600	20	1.25%
西北75#硅铁	7100	7100	0	0.00%	7200	-100	-1.39%	6100	1000	16.39%
陕西V ₂ O ₅	89000	88000	1000	1.14%	86000	3000	3.49%	100000	-11000	-11.00%
上海金川镍	199250	195250	4000	2.05%	182150	17100	9.39%	143250	56000	39.09%
巴西-北仑(美元/吨)	18.1	18.1	0.0	-0.03%	20.8	(2.6)	-12.69%	32.1	(13.9)	-43.47%
西澳-北仑(美元/吨)	6.7	6.6	0.1	0.95%	8.1	(1.4)	-17.32%	11.8	(5.1)	-43.12%

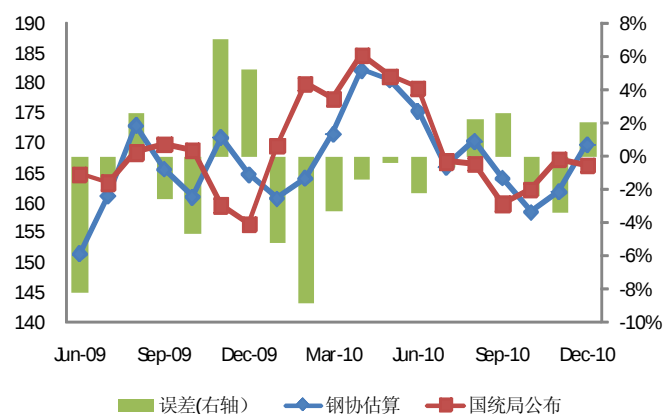
来源：Mysteel、中联钢、钢之家、国金证券研究所

图表2：2010年12月国内外粗钢日均产量环比均下降



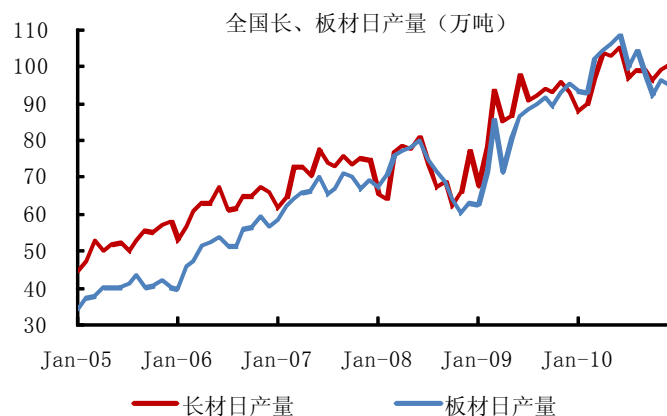
来源：World Steel、国家统计局、国金证券研究所

图表3：钢协公布的12月粗钢日产量与国统局存在误差



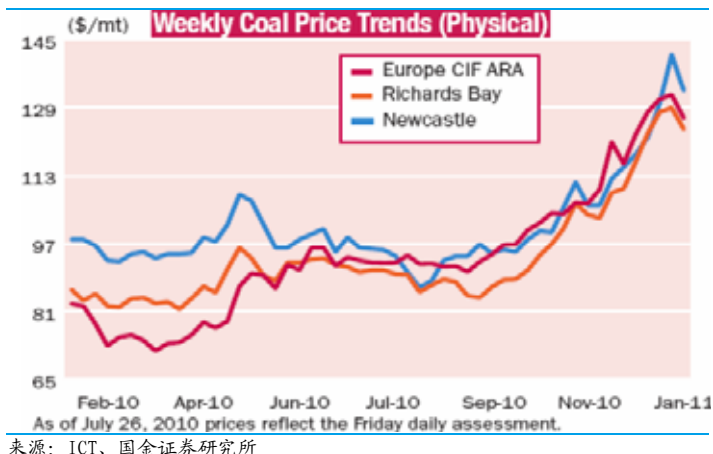
来源：国家统计局、中国钢铁工业协会、国金证券研究所

图表4：12月板材日产量环比降1.30%而长材增1.19%



来源：国家统计局、国金证券研究所

图表5：国际煤价已经有所回落



来源：ICT、国金证券研究所

长期竞争力评级的说明:

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

公司投资评级的说明:

强买：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20% 以上；

买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 10% - 20%；

持有：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -10% - 10%；

减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 10% - 20%；

卖出：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 20% 以上。

行业投资评级的说明:

增持：预期未来 3 - 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5% 以上；

持有：预期未来 3 - 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5% - 5%；

减持：预期未来 3 - 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5% 以上。

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海

电话: (8621)-61038311

传真: (8621)-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 200011

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹
国际大厦 7 楼**北京**

电话: (8610)-66215599-8832

传真: (8610)-61038200

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100032

地址: 中国北京西城区金融街 27 号
投资广场 B 座 4 层**深圳**

电话: (86755)-82805115

传真: (86755)-61038200

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳福田区金田路 3037 号
金中环商务大厦 2805 室