

湘财证券研究所

行业研究部

王 坦 分析师

执业编号: S0500511010007

联系人:

王 攀

Tel: 021-68634518-8715

E-mail: wp2846@xcsc.com

况 志华

Tel: 021-68634518-8707

E-mail: 97kzh@163.com

评级

本次评级 增持

上次评级 增持

基本资料

点评要点:

□ 年初粗钢生产有回升趋势

根据钢铁工业协会数据, 2011 年 1 月上旬日均粗钢产量 179 万吨, 高于去年 12 月下旬的日均 173 万吨, 开年伊始, 粗钢产量有所回升。

□ 粗钢产量回升主要来自年底严厉的节能减排逐渐放松

去年 12 月中国钢铁业节能减排力度放松, 导致 12 月钢厂开工率持续回升, 据中钢协数据, 2010 年 12 月全国粗钢日产量为 169.9 万吨, 较 11 月日产量 167.2 万吨明显回升, 环比上升 1.61%。2011 年 1 月上旬, 随着踏入新的一年, 节能减排目标重新制定, 部分中小钢厂复产, 钢铁企业延续了去年 12 月生产的高涨热情, 日均产量 179 万吨, 创下近半年来的新高。

□ 高涨的生产将协同原料看涨继续推动钢价上扬

受到全球最大的煤炭出口国澳大利亚昆士兰州遭遇 50 年一遇的洪灾导致当地焦煤产能全部停产影响, 近期煤炭价格出现上涨; 同时新年伊始铁矿石价格继续维持上涨态势, 印度调高铁矿石出口关税加剧了现货矿的进口成本上涨担忧, 加大对铁矿石市场扰动, 而近来我国第五大铁矿进口国伊朗也要将铁矿石出口关税大幅提升至 50% 的传闻, 进一步坚定铁矿上涨步伐, 虽然其供应量对于国内铁矿石需求而言影响并不大, 但是可以看到部分铁矿石出口的新兴国家对于未来自身资源供应逐渐关注, 将进一步降低铁矿来源, 形成资源价格上涨预期。受资源价格上涨影响, 近来钢材价格也出现大幅上涨, 各钢厂也纷纷调价以降低未来资源上涨对自身盈利的影响, 而下游需求却未能跟进, 出现目前这种有价无市的局面, 这将不利于未来行业的正常发展。

□ 需求逐渐转淡致库存增加

于冬季寒冷, 室外施工受到阻碍, 2011 年 1 月上旬以来, 持续雨雪天气连续袭击我国, 我国南方大部分地区和西北地区东部出现了罕见的持续大范围低温、雨雪和冰冻的极端天气, 主要城市的钢材总量库存和螺纹钢的库存在 2011 年 1 月已经连续三周呈上涨的趋势, 而热轧库存减少的速度也在减缓。焦煤和铁矿石价格上涨的推动下, 钢材的生产成本不断被推高, 随着钢厂出厂价格的提高, 如果一季度钢厂产能释放不能得到有效控制, 库存持续增长隐藏的风险将累积, 到一定的程度后库存的风险将释放出来, 钢价出现短期小幅回调的可能性加大。

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。

本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司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。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。