

湘财证券研究所

钢铁有色研究小组

刘金铎 分析师
执业编号：S0500511010005

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

周报要点：

- **价格：钢价继续大幅下调。**从Myspic钢价指数来看，综合指数回落幅度加大，周环比下跌2.08%；长材价格回落幅度继续大于板材，指数周环比下跌2.64%，板材指数周环比跌幅为1.58%。我们监测的主要钢材品种中，螺纹钢及线材一周均价分别下跌123元/吨和136元/吨，跌幅分别为2.56%和2.84%；板材中热轧板均价一周下跌85元/吨，跌幅1.76%；中厚板跌幅次之，周均价下跌81元/吨，跌幅1.65%；冷轧板及镀锌板周均价分别下调75元/吨和54元/吨，周环比跌幅分别为1.33%和0.93%。在需求持续疲弱和成交乏力的作用下，钢材价格下调幅度进一步加大；2月份国内粗钢产量为5431万吨，同比增长9.7%，日均产量193.96万吨再创历史新高，继续加大供应端产能压力；在价格下跌期间，贸易商观望情绪进一步加大，流通端对持续增长的产能释放消化动力下降。钢厂方面继续较大幅度下调出厂价格，将有利于逐步改变现存的批零倒挂，后期随着消费旺季到来，价格有望企稳，但是力度仍要视旺季到来时需求能否有效恢复。国际市场继续维持弱势运行，扁平材价格一周大幅下跌3.68%，长材价格指数持平。
- **原料：矿价持续较大幅度调整，内外矿均大幅下跌。**MyIspic铁矿石综合价格指数周环比下跌4.5%，其中国产矿价格指数周环比大幅下跌4.62%，而进口矿指数周环比下跌4.28%。钢价下跌幅度扩大、需求进入观望期，原料价格受此带动大幅下跌，进口矿方面：青岛港和天津港63.5%印度现货矿（车板价）周均价均下跌50元/吨，跌幅分别扩大为3.75%和3.7%。国产矿市场跌幅开始扩大，追踪的唐山（66%湿基不含税）、武安（64%湿基不含税）及代县（64%湿基含税）一周跌幅分别为55元/吨（5.12%）、40元/吨（3.52%）及35元/吨（3.38%）。**焦炭市场比较弱势，价格开始松动**，上海二级冶金焦维持在2120元/吨，唐山二级冶金焦下跌70元/吨至2030元/吨的水平。**海运市场反弹**，巴西巴图朗-北仑/宝山海运费周环比上涨9.46%；西澳-北仑/宝山运费周环比上涨20.64%。
- **库存：钢材社会总库存周内出现下跌，因价格下跌引起的观望情绪打消流通端对到货的接受。**钢材社会总库存量小幅下跌至1862万吨，周环比降低28.2万吨，跌幅1.49%。分品种看，螺纹钢库存一周下跌10.94万吨，线材库存下跌8.6万吨；热轧库存降低4.62万吨、中厚板库存一周减少0.27万吨，冷轧库存降低3.77万吨。铁矿石港口库存8040万吨，周环比减小39万吨。
- **行业投资策略。**继续维持钢铁行业“增持”评级，在个股选择方面从区域需求及资源兼备方面继续推荐新兴铸管和八一钢铁，从资源禀赋及下游未来具备成长方面仍然看重纯资源公司及特钢行业，对应个股选择st钒钛、金岭矿业和大冶特钢；而同时我们认为从资源扩张战略和行业整合受益两方面看，选择出蓝筹中攻防兼备的武钢股份。

表 1 Myspic 最新钢价指数及变动

综合指数	本周 03.11	一周变动 涨跌 涨跌幅	一月变动 涨跌 涨跌幅	三月变动 涨跌 涨跌幅	半年变动 涨跌 涨跌幅	一年变动 涨跌 涨跌幅
综合	169.1	-3.6 -2.08%	-8.8 -4.95%	2.8 1.68%	8.6 5.36%	18.3 12.14%
长材	188.1	-5.1 -2.64%	-12.1 -6.04%	-2.8 -1.47%	10.0 5.61%	27.3 16.98%
扁平材	149.8	-2.4 -1.58%	-6.1 -3.91%	6.9 4.83%	7.2 5.05%	11.1 8.00%
品种指数						
螺纹	186.4	-4.7 -2.46%	-11.3 -5.72%	-0.7 -0.37%	12.4 7.13%	29.2 18.58%
线材	189.7	-5.7 -2.92%	-13.1 -6.46%	-5.7 -2.92%	6.8 3.72%	24.6 14.90%
中厚	177.3	-3.6 -1.99%	-8.4 -4.52%	8.9 5.29%	10.4 6.23%	22.9 14.83%
热卷	166.6	-2.9 -1.71%	-9.6 -5.45%	8.6 5.44%	8.2 5.18%	18.3 12.34%
冷板	129.4	-1.3 -0.99%	-2.0 -1.52%	4.4 3.52%	4.2 3.35%	-7.9 -5.75%
镀锌	112.3	-0.9 -0.80%	-1.2 -1.06%	4.8 4.47%	6.0 5.64%	8.1 7.77%

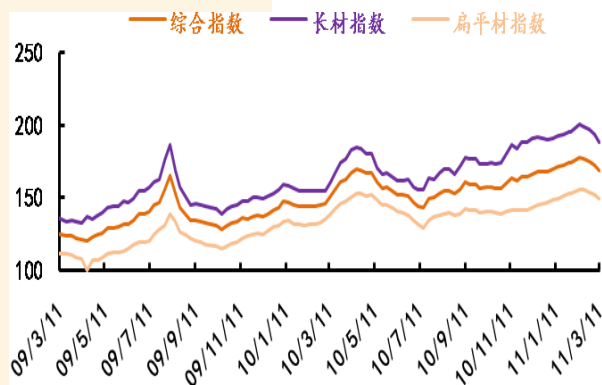
数据来源: Mysteel, 湘财证券研究所

表 2 钢材价格持续调整

品种	本周 (03.11) 价格 (元/吨)	一周变动 涨跌 涨跌幅	一月变动 涨跌 涨跌幅	一季变动 涨跌 涨跌幅	一年变动 涨跌 涨跌幅
线材(Q235 6.5mm 高线)	4,670	-136 -2.84%	-222 -4.53%	-83 -1.75%	752 19.18%
螺纹钢(HRB335 20mm)	4,689	-123 -2.56%	-190 -3.90%	52 1.12%	843 21.91%
热轧板卷(Q235 3mm*1500*C)	4,771	-85 -1.76%	-230 -4.60%	257 5.70%	555 13.17%
冷轧板卷(SPCC 1mm*1250*2500)	5,595	-75 -1.33%	-77 -1.36%	177 3.27%	-231 -3.97%
中厚板(Q235B 20mm)	4,850	-81 -1.65%	-129 -2.59%	305 6.71%	739 17.97%
镀锌板(ST02Z 1mm*1000*C)	5,716	-54 -0.93%	-14 -0.24%	264 4.84%	429 8.11%

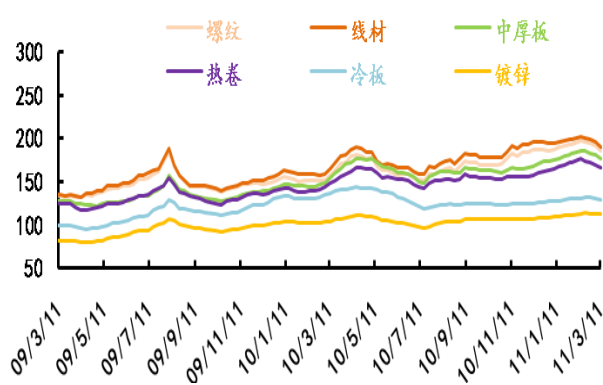
数据来源: Wind, Custeel, 湘财证券研究所

图 1 MySpic 钢材综合指数走势



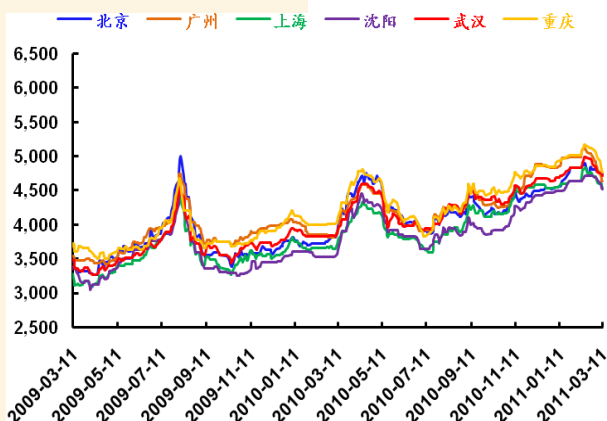
数据来源: Mysteel, 湘财证券研究所

图 2 MySpic 分品种钢价指数走势



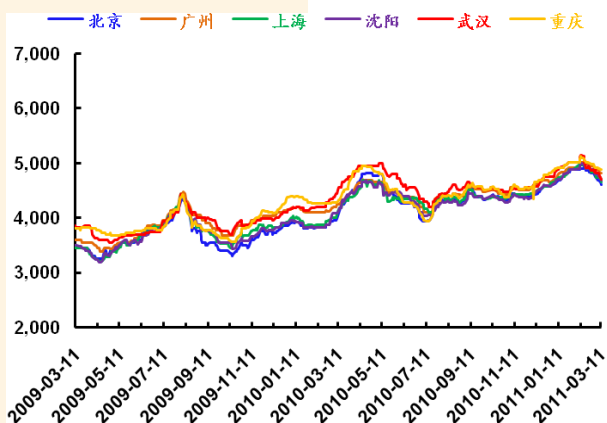
数据来源: Mysteel, 湘财证券研究所

图3 重点城市螺纹钢价格走势



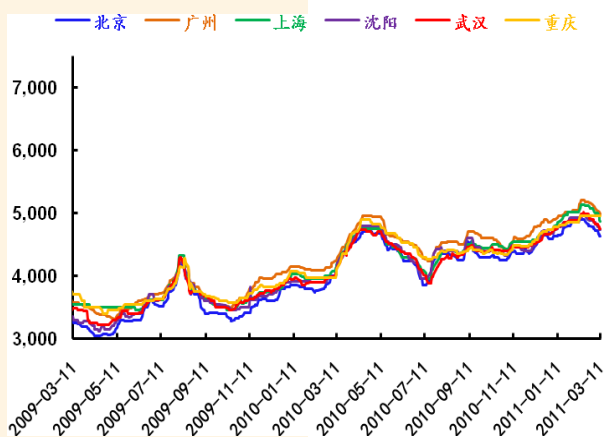
数据来源: Wind, 湘财证券研究所

图5 重点城市热轧板卷价格走势



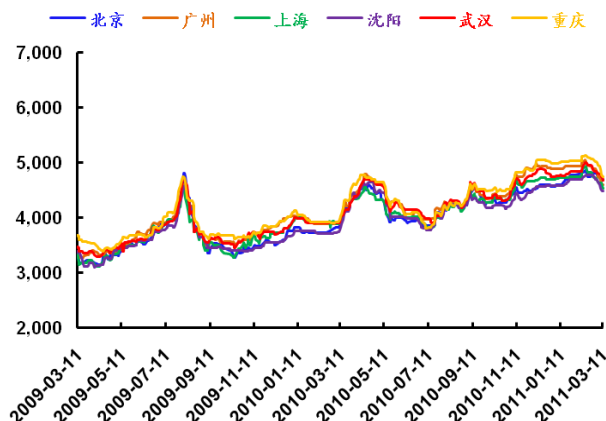
数据来源: Wind, 湘财证券研究所

图7 重点城市中厚板价格走势



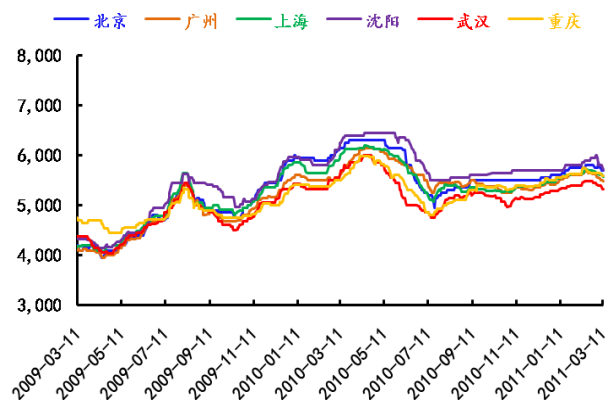
数据来源: Wind, 湘财证券研究所

图4 重点城市线材价格走势



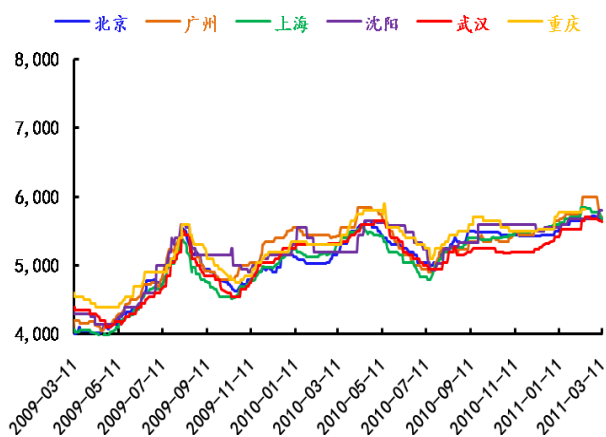
数据来源: Wind, 湘财证券研究所

图6 重点城市冷轧板卷价格走势



数据来源: Wind, 湘财证券研究所

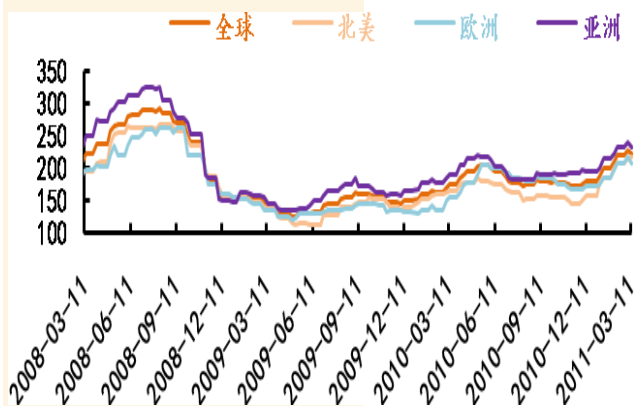
图8 重点城市镀锌板价格走势



数据来源: Wind, 湘财证券研究所

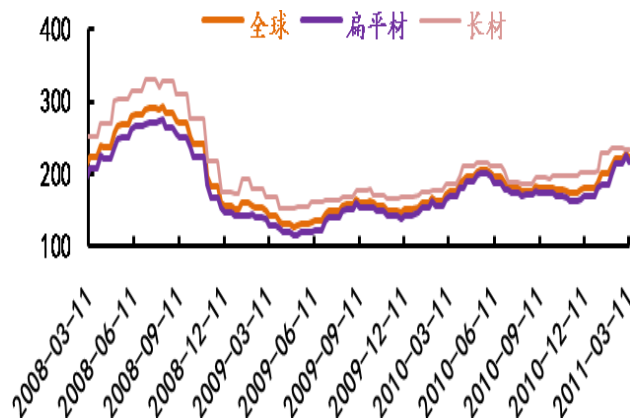


图9 CRU 国际钢价指数弱势



数据来源: Mysteel, 湘财证券研究所

图10 国际市场各品种指数下跌



数据来源: Mysteel, 湘财证券研究所

表3 Mylpic 铁矿石价格指数表现不一

	本周 03.11	一周变动 涨跌	一周变动 涨跌幅	一月变动 涨跌	一月变动 涨跌幅	三月变动 涨跌	三月变动 涨跌幅	半年变动 涨跌	半年变动 涨跌幅	一年变动 涨跌	一年变动 涨跌幅
综合指数											
综合	180.2	-8.5	-4.50%	-11.4	-5.95%	0.5	0.28%	25.6	16.56%	43.2	31.53%
进口矿	172.3	-7.7	-4.28%	-11.6	-6.31%	4.2	2.50%	18.3	11.88%	34.9	25.40%
国产	183.8	-8.9	-4.62%	-11.8	-6.03%	2.8	1.55%	29.0	18.73%	47.1	34.46%
进口矿指数											
青岛港	173	-6.7	-3.73%	-11.5	-6.23%	4.4	2.61%	18.8	12.19%	34.6	25.00%
天津港	172	-8.0	-4.44%	-12.7	-6.88%	4.3	2.56%	18.0	11.69%	35.5	26.01%
日照港	173		-4.47%	-11.5	-6.23%	4.4	2.61%	18.8	12.19%	34.6	25.00%
连云港	171.8	-6.7	-3.75%	-8.7	-4.82%	4.3	2.57%	18.6	12.14%	34.4	25.04%
国产矿指数											
北票	214.3	-8.1	-9.77%	-12.5	-5.51%	-8.9	-3.99%	21.4	11.09%	53.6	33.35%
唐山	175	-6.7	-4.32%	-15.8	-8.28%	-6.1	-3.37%	21.1	13.71%	38.2	27.92%
金岭	167.6	0.0	0.00%	0.5	0.30%	5.3	3.27%	23.3	16.15%	41.5	32.91%

数据来源: Mysteel, 湘财证券研究所

表4 原料价格变动情况

地区	本周 03.11	一周变动 涨跌	一周变动 涨跌幅	一月变动 涨跌	一月变动 涨跌幅	三月变动 涨跌	三月变动 涨跌幅	一年变动 涨跌	一年变动 涨跌幅
进口铁矿石 (元/湿吨)									
天津港	1300	-50	-3.70%	-80	-5.80%	30	2.36%	250	23.81%
青岛港	1285	-50	-3.75%	-80	-5.86%	35	2.80%	250	24.15%

国产铁矿石 (元/吨)

唐山 (66%湿基不含税)	1020	-55	-5.12%	-95	-8.52%	-35	-3.32%	215	26.71%
武安 (64%湿基不含税)	1095	-40	-3.52%	-25	-2.23%	-15	-1.35%	225	25.86%
代县 (64%湿基含税)	1000	-35	-3.38%	-10	-0.99%	20	2.04%	280	38.89%

二级冶炼焦 (元/吨)

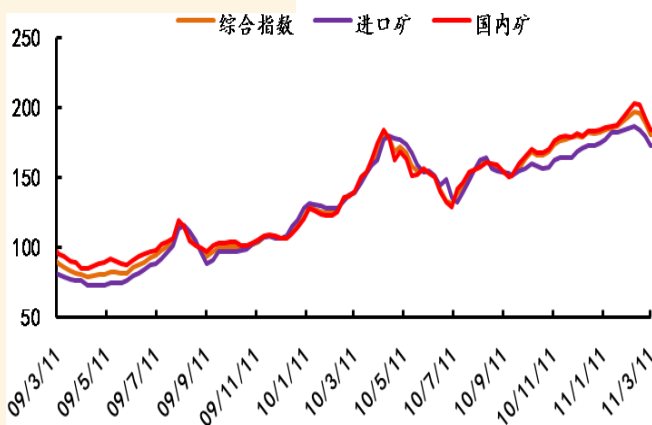
上海	2120	0	0.00%	0	0.00%	150	7.61%	170	8.72%
唐山	2030	-70	-3.33%	80	4.10%	180	9.73%	180	9.73%

海运费 (美元/吨)

巴西图巴朗-北仑/宝山	20.69	1.8	9.46%	2.4	13.19%	-0.2	-0.89%	-8.3	-28.71%
西澳-北仑/宝山	8.23	1.4	20.64%	1.5	21.60%	-0.2	-1.84%	-2.8	-25.48%

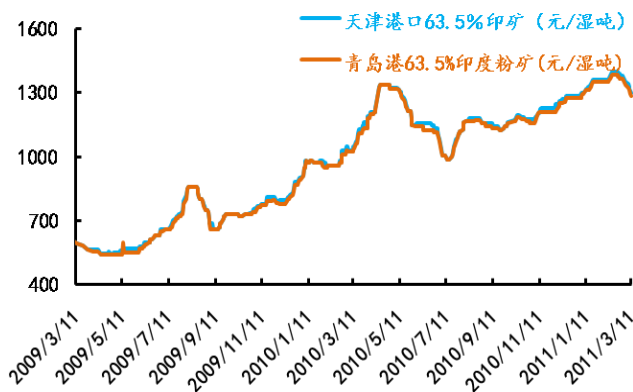
数据来源: Mysteel, 湘财证券研究所

图 11 Mylpic 铁矿石指数调整



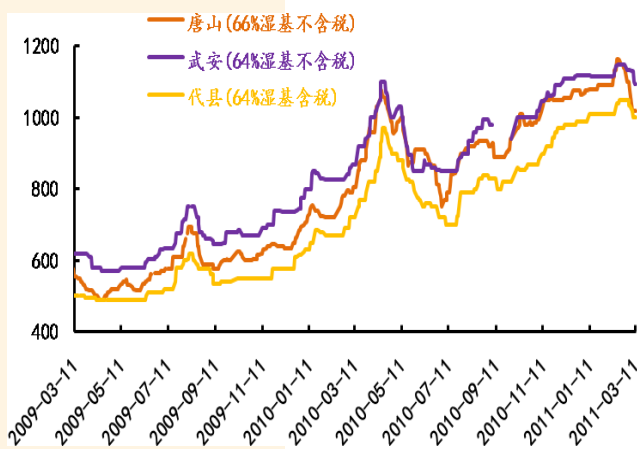
数据来源: Mysteel, Custeel, 湘财证券研究所

图 12 进口铁矿石港口价格下跌



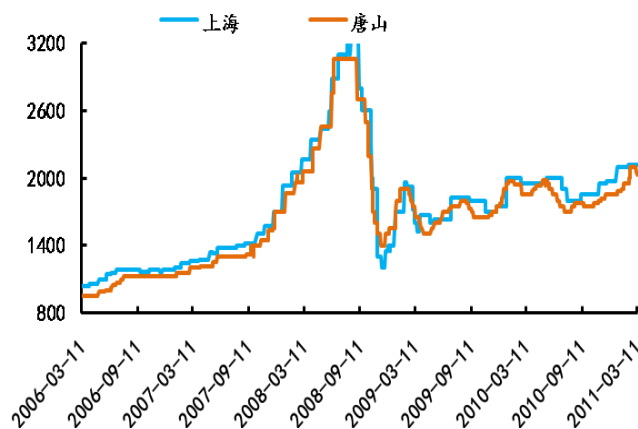
数据来源: Mysteel, Custeel, 湘财证券研究所

图 13 国内铁精粉价格整体下跌 元/吨



数据来源: Mysteel, Custeel, 湘财证券研究所

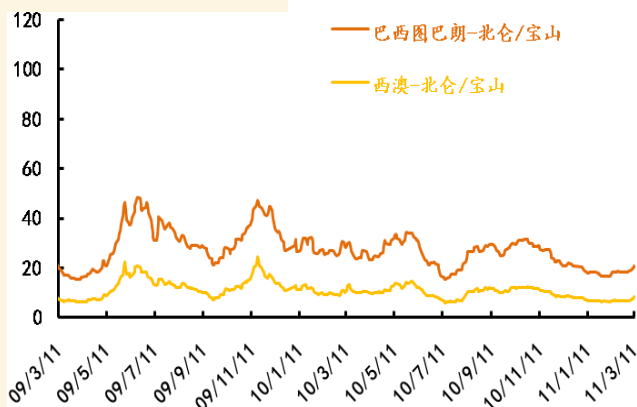
图 14 国内二级冶金焦价格下跌 元/吨



数据来源: Mysteel, Custeel, 湘财证券研究所

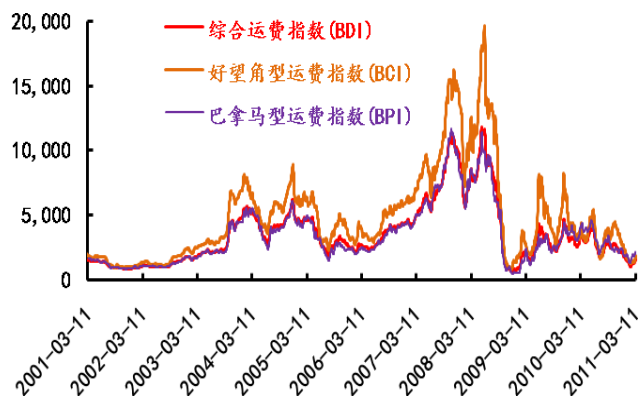
图 15 国际海运费反弹

美元/吨



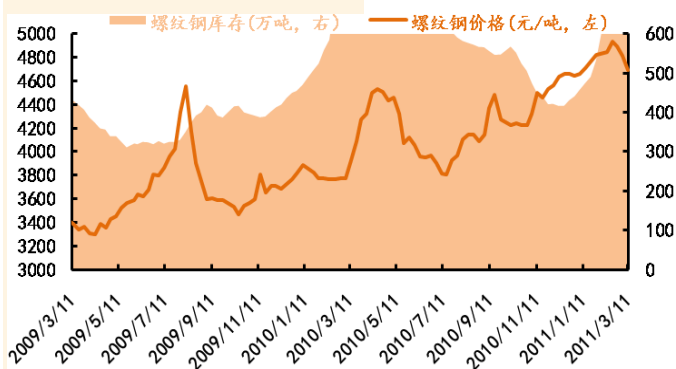
数据来源: Mysteel, Custeel, 湘财证券研究所

图 16 国际海运指数反弹



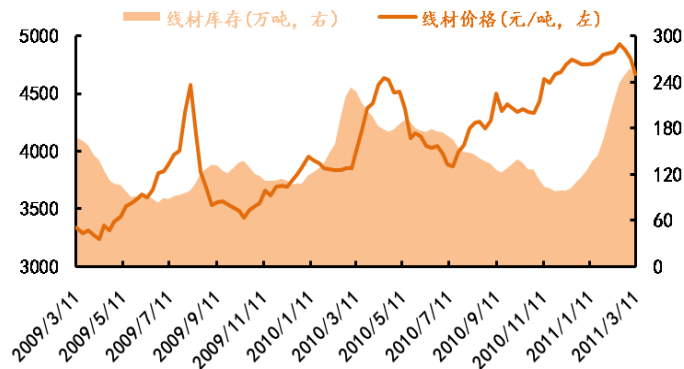
数据来源: Mysteel, Custeel, 湘财证券研究所

图 17 螺纹钢库存下跌



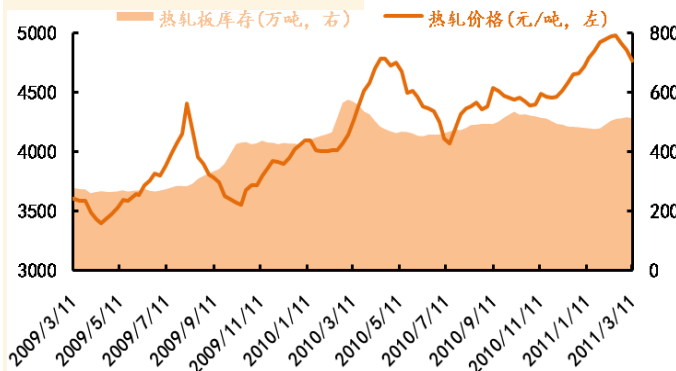
数据来源: Mysteel, Wind, 湘财证券研究所

图 18 线材库存下跌



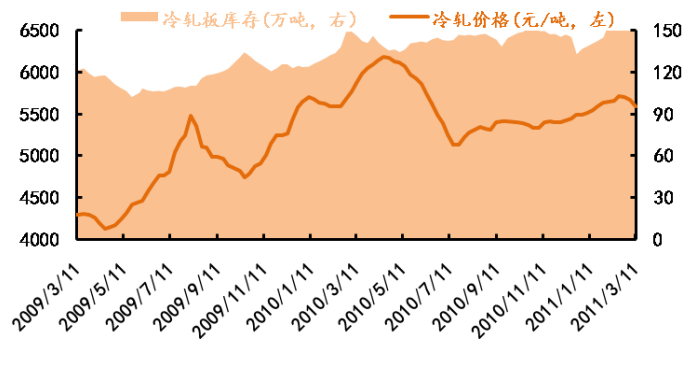
数据来源: Mysteel, Wind, 湘财证券研究所

图 27 热轧板库存小幅下跌



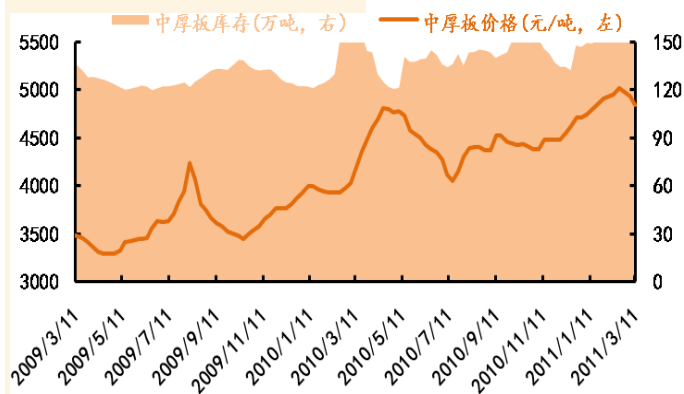
数据来源: Mysteel, Wind, 湘财证券研究所

图 28 冷轧板库存小幅下跌



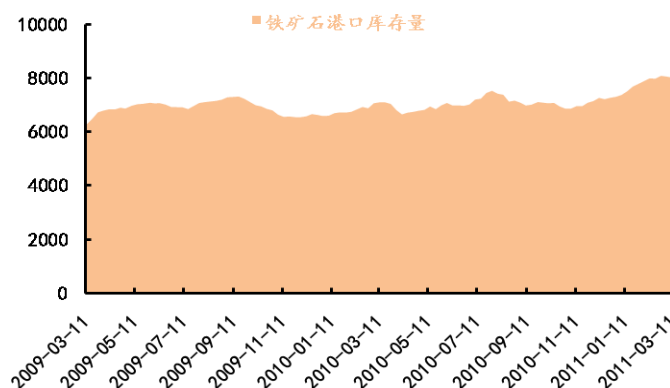
数据来源: Mysteel, Wind, 湘财证券研究所

图 19 中厚板库存平稳



数据来源：Mysteel, Wind, 湘财证券研究所

图 20 国内港口铁矿石库存降低



数据来源：Wind, 湘财证券研究所

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。