

原料持续下跌，钢价窄幅波动

钢铁行业日报（2011-09-20 第 174 期）

冯刚勇 分析师

电话：020-87555888-8804

eMail: fgy@gf.com.cn

执业编号：S0260511010009

当日表现及行业观点：原料持续下跌，钢价窄幅波动

行业表现：9月20日，钢铁板块上涨0.59%，上证综合指数上涨0.41%，沪深300上涨0.39%，板块走势强于大盘。个股方面，金洲管道领涨，河北钢铁领跌。

行业观点：保障房开工率环比大幅提升，中央和地方强力支持保障房资金投入，年内全面开工利好钢市；钢铁工业结构调整、转型升级迫在眉睫，加强延伸产业链和上下游协同发展，大力发展高性能钢铁，产业联动力助行业发展；钢铁产能释放保持高位，国内经济增速放缓，钢铁下游行业弱势运行，国际市场需求疲软，融资成本创新高，市场观望情绪浓厚，短期内钢价将窄幅波动，建议重点关注资源型、低估值和对资本市场有诉求的公司。

广发钢铁组合

西宁特钢、新兴铸管、八一钢铁、攀钢钒钛、新钢股份、酒钢宏兴。

内矿、废钢和钢坯持续下跌

66%唐山铁精粉不含税 1035 元/吨，下跌 60 元/吨；

63.5%印度矿 CFR 价格 187 美元/吨，保持稳定；

唐山二级冶金焦含税 1990 元/吨，保持稳定；

唐山废钢不含税 3400 元/吨，下跌 50 元/吨；

唐山普碳方坯含税 4220 元/吨，下跌 40 元/吨；

BDI 指数 1764 点，下跌 50 点。

长材持续回调，冷轧走势坚挺

华东、华北、华南、华中和东北市场均小幅下跌；

上海市场螺纹钢、高线、热卷、普中板和镀锌板小幅下跌；

螺纹钢期货、线材和热卷大宗均小幅下跌。

行业要闻和公司公告（见正文）

风险提示

需求低于预期；成本压力加大；产量上升过快。

重点公司业绩预测与估值

简称	股价	EPS			PE			PEG	目标价	评级
		10	11E	12E	10	11E	12E			
西宁特钢	10.85	0.31	0.60	0.75	35.00	18.08	14.47	0.18	15.00	买入
新兴铸管	8.39	0.70	0.90	1.20	11.99	9.32	6.99	0.34	15.00	买入
八一钢铁	10.87	0.69	1.02	1.32	15.75	10.66	8.23	0.30	18.00	买入
新钢股份	5.92	0.26	0.35	0.50	22.77	16.91	11.84	0.35	9.00	买入
攀钢钒钛	9.27	0.19	0.51	0.83	48.79	18.18	11.17	0.28	15.00	买入
酒钢宏兴	5.14	0.23	0.44	0.60	22.35	11.68	8.57	0.15	8.00	买入

数据来源：公司报表，广发证券发展研究中心

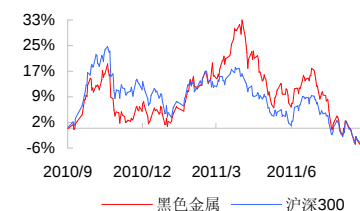
行业评级

持有

前次评级

持有

行业走势



市场表现	1 个月	3 个月	12 个月
行业指数	-4.79	-12.37	-6.15
沪深 300	-4.57	-7.36	-6.36

当日表现及观点：原料持续下跌，钢价窄幅波动

行业表现

9月20日，钢铁板块上涨0.59%，上证综合指数上涨0.41%，沪深300上涨0.39%，板块走势强于大盘。个股方面，金洲管道领涨，河北钢铁领跌。

行业观点

保障房开工率环比大幅提升，中央和地方强力支持保障房资金投入，年内全面开工利好钢市；钢铁工业结构调整、转型升级迫在眉睫，加强延伸产业链和上下游协同发展，大力发展高性能钢铁，产业联动力助行业发展；钢铁产能释放保持高位，国内经济增速放缓，钢铁下游行业弱势运行，国际市场需求疲软，融资成本创新高，市场观望情绪浓厚，短期内钢价将窄幅波动，建议重点关注资源型、低估值和对资本市场有诉求的公司。

广发钢铁组合

西宁特钢、新兴铸管、八一钢铁、攀钢钒钛、新钢股份、酒钢宏兴。

最看好：西宁特钢和新兴铸管

表1：钢铁股走势与大盘走势比较

名称	最新价格	今日涨幅	本周	本月	本年	近三月	近一年
上证综合指数	2447.76	0.41%	-1.39%	-4.66%	-12.83%	-6.62%	-5.45%
沪深 300	2689.85	0.39%	-1.61%	-5.51%	-14.01%	-6.44%	-5.61%
wind 钢铁指数	2269.26	0.59%	-1.56%	-4.83%	-11.39%	-12.38%	-9.20%
广发钢铁组合	—	0.79%	-2.22%	-7.24%	1.64%	-6.76%	11.52%
宝钢股份	5.07	0.00%	-1.36%	-4.16%	-16.81%	-13.04%	-18.22%
涨幅前五							
金洲管道	14.79	3.43%	6.17%	10.21%	-22.08%	18.60%	-12.57%
包钢股份	6.31	3.27%	0.00%	-4.25%	66.69%	-17.95%	92.02%
贵绳股份	10.19	3.03%	9.69%	11.00%	3.18%	10.40%	14.59%
攀钢钒钛	9.27	1.98%	-3.74%	-7.30%	-18.99%	-13.77%	11.83%
西宁特钢	10.85	1.88%	1.02%	5.85%	23.16%	18.06%	45.05%
涨幅后五							
河北钢铁	3.71	-2.11%	-5.84%	-9.73%	-0.54%	-12.29%	-4.63%
抚顺特钢	6.94	-1.42%	-2.12%	-7.47%	1.31%	9.29%	11.58%
宁夏恒力	8.82	-1.01%	-0.23%	6.39%	4.13%	6.39%	8.09%
大冶特钢	13.51	-0.73%	-3.71%	-0.37%	-9.30%	-7.47%	3.50%
恒星科技	8.92	-0.45%	-4.60%	-17.10%	-43.27%	-21.62%	-2.83%

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

内矿、废钢和钢坯持续下跌

国产铁精粉

9月20日，国内铁精粉市场继续弱势走低，整体成交疲软。华北地区铁精粉市场维持萎靡态势，唐山地区今日出现恐慌性下落。目前唐山地区66%铁精粉湿基不含税出厂1030-1040元/吨，下跌60元/吨，市场报价混乱，且有价无市，部分贸易商和选厂已经退出市场，等待企稳信号。受连日钢坯及建材大幅下跌等因素影响，华东地区铁精粉市场局部价格小幅松动，而中南地区铁精粉市场整体相对平稳。

进口现货矿

9月20日，进口矿市场整体开始下跌，询盘寥寥，几无成交。钢坯市场接连两天下跌以及钢材期货和现货价格的加速下滑，使得商家心态进一步恶化，进口矿市场后期走势不容乐观。随着中小银行上交存款准备金的推进，钢厂的资金压力比较严峻，导致采购积极性不高。进口矿外盘市场报价暂稳，目前63.5/63%印粉市场主流在186-188美元/吨。现货市场，议价空间明显放大，目前63.5%印粉市场主流报价在1320-1340元/吨。

煤焦

9月20日，国内炼焦煤市整体高位持稳，成交稳定，下游接货顺畅。国内喷吹煤市场整体表现平稳运行，成交情况良好，四川喷吹煤价格小幅上扬。国内焦炭市场整体维持平稳运行，部分企业二级冶金焦出厂价格已执行20-50元/吨调价。河北地区焦炭市场销售稳定，现唐山二级冶金焦1980-2000元/吨，准一级冶金焦2150元/吨，到厂价。

废钢

9月20日，废钢市场整体持稳，个别微调，市场资源较少，成交一般。

钢坯

9月20日，国内方坯市场部分地区价格继续下跌，不过市场整体交易清淡，成交量偏低，部分商家不报价，一单一议。

BDI

9月19日，海运市场整体第三日下跌，FFA交易疲弱，市场人气低迷。BDI指数为1764点，下跌50点。

表2：主要原材料价格变动情况（单位：元/吨，美元/吨，元/吨，元/吨，元/吨）

	当日价格	当天变动	本月变动率	本年变动率	最高价格	与最高价比值
66%唐山铁精粉（元/吨）	1035	-60	-11.16%	-3.27%	1250	0.8280
63.5%印度矿 CFR（美元/吨）	187	0	0.00%	5.06%	198	0.9444
唐山二级冶金焦（元/吨）	1990	0	0.00%	6.99%	3060	0.6503
唐山废钢（元/吨）	3400	-50	-1.45%	13.33%	4000	0.8500
唐山普碳方坯（元/吨）	4220	-40	-5.59%	0.72%	4530	0.9316
海运（BDI）	1764	-50	14.77%	1.79%	11689	0.1509

数据来源：我的钢铁网、广发证券发展研究中心

长材持续回调，冷轧走势坚挺

华东、华北、华南、华中和东北市场均小幅下跌

表3: 主要城市钢材价格横向比较 (单位: 元/吨)

	上海	北京	广州	武汉	沈阳
20mm 二级螺纹钢	4600	4840	5030	4750	4770
当天变动	-30	-40	-30	-50	-40
6.5mm 高线	4880	4860	5110	5000	4770
当天变动	-40	-20	-20	-20	-40
3.0mm 热卷	4750	4750	4920	4840	4780
当天变动	-50	-10	-20	0	-10
20mm 普中板	4840	4760	4950	4820	4840
当天变动	-10	-30	-10	-10	-20
1.0mm 冷轧板	5550	5600	5590	5430	5500
当天变动	0	0	0	-10	0
1.0mm 镀锌板	5740	5730	5900	5770	6000
当天变动	-10	0	0	0	0

数据来源: 我的钢铁网、广发证券发展研究中心

上海市场螺纹钢、高线、热卷、普中板和镀锌板小幅下跌

表4: 上海市场钢材价格纵向比较 (单位: 元/吨)

	当日价格	当天变动率	本月变动率	本年变动率	最高价格	与最高价比值
20mm 二级螺纹钢	4600	-0.65%	-2.75%	1.55%	5628	0.8173
6.5mm 高线	4880	-0.81%	-2.20%	4.05%	6000	0.8133
3.0mm 热卷	4750	-1.04%	-1.86%	2.59%	6174	0.7694
20mm 普中板	4840	-0.21%	-0.62%	2.33%	6582	0.7353
1.0mm 冷轧板	5550	0.00%	1.46%	1.46%	7292	0.7611
1.0mm 镀锌板	5740	-0.17%	-1.54%	3.05%	7568	0.7585
30Q130 取向硅钢	17800	0.00%	-1.11%	2.89%	47000	0.3787

数据来源: 我的钢铁网、广发证券发展研究中心

螺纹钢期货、线材和热卷大宗均小幅下跌

表5: 钢材期货价格变动情况 (单位: 元/吨)

	结算价	当天变动率	本周变动率	本月变动率	成交量 (手)
螺纹钢主力合约 (1201)	4603	-0.86%	-2.83%	-4.64%	458478
线材主力合约 (1207)	4643	-1.10%	-3.19%	-2.25%	160
热卷大宗主力合约 (1111)	4635	-0.34%	-1.95%	-3.53%	254490

数据来源: 我的钢铁网、广发证券发展研究中心

行业要闻和公司公告

行业要闻

国务院：中央和地方将加大保障房资金投入

新闻链接：<http://news.mysteel.com/11/0920/07/6E1B213DDEF0D1D1.html>

新闻概要：国务院总理温家宝19日主持召开国务院常务会议，研究部署进一步做好保障性安居工程建设和管理工作。会议要求，中央继续增加资金补助，地方也要增加财政性资金投入用于保障房建设。会议还指出，银行业金融机构可以向符合条件的公租房项目直接发放贷款，也可向符合条件的地方政府融资平台公司发放贷款。允许公租房项目规划建设配套商业服务设施，以实现资金平衡。住建部有关专家指出，在中央政府的全力支持之下，今年1000万套保障房建设任务肯定能完成。

中国钢铁业期待“高性能”救赎

新闻链接：<http://news.mysteel.com/11/0920/07/7BEB4BB47064FEEF.html>

新闻概要：经过多年发展，我国已成为全球钢铁产量大国。不过，在粗钢产量连创新高之际，困扰我国钢铁业多年的低附加值、低毛利率的宿疾却总是挥之不去。步入“十二五”，钢铁业也迎来转型机遇。权威人士透露，即将发布的钢铁工业“十二五”规划的核心指导思想之一就是结构调整、转型升级为主攻方向，扩大高性能钢材品种，同时，还将加强钢铁产业链延伸和上下游协同发展。

中钢协：预计后期钢材价格仍将波动运行

新闻链接：<http://news.mysteel.com/11/0920/11/DA99FE3C43AFFC72.html>

新闻概要：中国钢铁工业协会9月20日发布月度市场分析报告指出，后期国家将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，需求有望继续保持增长。但由于钢铁生产保持较高水平，用钢行业增速放缓，国际市场需求疲软，出口难度加大，钢材市场供大于求的局面仍难以扭转，钢材价格仍将呈波动运行态势。

电厂消极储煤库存只有同期1/3 或引发冬季电荒

新闻链接：<http://info.glinfo.com/11/0920/07/F9F3F067864C01A4.html>

新闻概要：日前，《经济参考报》记者在多个煤炭调出省和煤炭调入省采访发现，煤荒已经越来越严重，煤价上涨、跨省输煤的不畅通使得相当数量的电厂将在冬季缺煤停机，电力供需缺口加大。记者从湖南、山西、贵州等一些发电企业了解到，与此前冬季储煤阶段电厂会预存30天以上的煤炭储量相比，今年发电企业囤煤的积极性并不高，不少电厂的存煤天数只有10天左右，这为冬季的电荒带来了极大隐患。

公司公告

新兴铸管：刊登为控股子公司提供委托贷款公告

公告摘要：为保证新兴铸管下属子公司新兴铸管新疆有限公司建设进度及投产后流动资金需求，经公司2011年6月23日召开的第五届董事会第二十三次会议审议通过，公司于近日以自有资金通过中国银行股份有限公司邯郸分行向铸管新疆分别提供了两笔各2亿元的委托贷款。根据相关规定，该委托贷款不构成关联交易，也不需提交股东大会审议。截至本公告日，公司累计对外提供委托贷款4亿元，全部是为控股子公司铸管新疆提供的委托贷款。公司对外提供的委托贷款不存在逾期情况。

久立特材：第三届董事会第一次会议决议公告

公告摘要：一、审议通过了《关于选举公司第三届董事会董事长的议案》。选举周志江先生为公司第三届董事会董事长，董事长任期三年，自本次董事会通过之日起计算，至本届董事会期满之日止。二、《关于选举公司第三届董事会专业委员会委员的议案》。三、《关于聘任公司总经理及董事会秘书的议案》。聘任蔡兴强先生为公司总经理，聘任郑杰英女士为公司董事会秘书，任期三年，自本次董事会通过之日起计算，至本届董事会期满之日止。四、《关于聘任公司高级管理人员的议案》。聘任李郑周先生、徐阿敏先生、王长城先生、郑杰英女士为公司副总经理，苏诚先生为公司总工程师、杨佩芬女士为公司财务负责人，任期三年，自本次董事会通过之日起计算，至本届董事会期满之日止。五、审议通过了审计委员会提交的《关于聘任公司内部审计负责人的议案》。聘任赵建芳女士为公司内部审计负责人，任期三年，自本次董事会通过之日起计算，至本届董事会期满之日止。六、审议通过了《关于聘任公司证券事务代表的议案》。聘任范国华先生为公司证券事务代表，任期三年，自本次董事会通过之日起计算，至本届董事会期满之日止。七、审议通过了《关于选举公司第三届监事会主席的议案》。选举吕林芳先生为公司第三届监事会主席，任期三年。

风险提示

宏观经济增长和下游需求低于预期；原材料价格上升加大成本压力；钢铁产量增加过快。

广发钢铁行业研究小组

冯刚勇，分析师，中国科学技术大学 MBA，具备多年大型钢厂生产、技术管理经验，2008 年进入广发证券发展研究中心。

李莎，研究助理，清华大学材料科学与工程专业硕士，2011 年进入广发证券发展研究中心。联系方式：lisha@gf.com.cn，020-87555888-8681。

相关研究报告

钢价弱势回调，钢铁股随大盘下跌：钢铁行业日报（2011-09-19 第 173 期）	冯刚勇	2011-09-19
钢价弱势盘整，钢铁股小跌：钢铁行业日报（2011-09-16 第 172 期）	冯刚勇	2011-09-16
钢价弱势维稳，急盼需求释放：钢铁行业周报（9 月 13 日-9 月 16）	冯刚勇	2011-09-16

广发证券—行业投资评级说明

买入(Buy): 预期未来 12 个月内，行业指数强于大盘 10%以上。

持有(Hold): 预期未来 12 个月内，行业指数相对大盘的变动幅度介于-10% ~ +10%。

卖出(Sell): 预期未来 12 个月内，行业指数弱于大盘 10%以上。

	广州市	深圳市	北京市	上海市
地址	广州市天河北路 183 号 大都会广场 5 楼	深圳市福田区民田路 178 号华融大厦 9 楼	北京市西城区月坛北街 2 号 月坛大厦 18 层	上海市浦东南路 528 号 上海证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-8612			

免责声明

广发证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。