

钢价胶着，钢铁股小跌

钢铁行业日报（2011-11-28 第218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：钢价胶着，钢铁股小跌

行业表现：11月28日，钢铁板块下跌0.45%，上证综合指数上涨0.12%，沪深300上涨0.13%，板块走势弱于大盘。个股方面，大冶特钢领涨，本钢板材领跌。

行业观点：2012年预期货币政策稳健、财政政策积极，结构性减税陆续推出，小微企业税收环境有望改善；国家坚持实施遏制房价上涨政策，短期内需求难以恢复，利空钢市；机械“十二五”规划围绕重大高端装备配套需求，重点发展机械基础件和基础材料，特钢作为基础原材料迎来发展机遇；原料价格止涨下跌，钢价支撑力度减弱，淡季需求疲软，钢价上涨动力不足，预计短期内钢价将弱势盘整。建议重点关注具有无可替代的区位优势 and 核心竞争力的产品优势的钢铁企业。

广发钢铁组合

西宁特钢、大冶特钢、新兴铸管、八一钢铁、宝钢股份

外矿持续小跌，钢坯小涨

66%唐山铁精粉不含税 945 元/吨，下跌 10 元/吨；

63.5%印度矿 CFR 价格 146 美元/吨，下跌 1 美元/吨；

唐山二级冶金焦含税 1875 元/吨，保持稳定；

唐山废钢不含税 2920 元/吨，保持稳定；

唐山普碳方坯含税 3830 元/吨，上涨 20 元/吨；

BDI 指数 1807 点，下跌 7 点。

钢价胶着

华北市场小涨，东北及华中市场小跌，华东及华南市场保持稳定；

上海市场各钢材品种价格保持稳定；

螺纹钢期货、线材期货和热卷大宗均小涨。

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	8.50	0.31	0.55	0.70	27.42	15.45	12.14	0.20	15.00	买入
大冶特钢	11.48	1.25	1.28	1.35	9.18	8.97	8.50	3.74	18.00	买入
新兴铸管	7.21	0.70	0.80	1.05	10.30	9.01	6.87	0.63	12.00	买入
八一钢铁	8.96	0.69	0.80	1.05	12.99	11.20	8.53	0.70	15.00	买入
宝钢股份	4.98	0.74	0.48	0.65	6.73	10.38	7.66	-	7.00	买入

数据来源：公司报表、广发证券发展研究中心

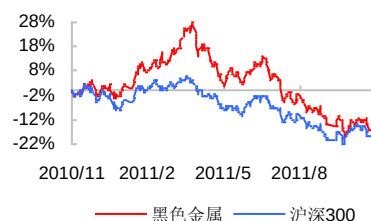
行业评级

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	-4.65	-17.37	-19.46
沪深300	-2.11	-11.5	-20.27

当日表现及观点：钢价胶着，钢铁股小跌

行业表现

11月28日，钢铁板块下跌0.45%，上证综合指数上涨0.12%，沪深300上涨0.13%，板块走势弱于大盘。个股方面，大冶特钢领涨，本钢板材领跌。

行业观点

2012年预期货币政策稳健、财政政策积极，结构性减税陆续推出，小微企业税收环境有望改善；国家坚持实施遏制房价上涨政策，短期内需求难以恢复，利空钢市；机械“十二五”规划围绕重大高端装备配套需求，重点发展机械基础件和基础材料，特钢作为基础原材料迎来发展机遇；原料价格止涨下跌，钢价支撑力度减弱，淡季需求疲软，钢价上涨动力不足，预计短期内钢价将弱势盘整。建议重点关注无可替代的区位优势 and 具有核心竞争力的产品优势的钢铁企业。

广发钢铁组合

西宁特钢、大冶特钢、新兴铸管、八一钢铁、宝钢股份

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
上证综指	2383.03	0.12%	0.12%	-3.45%	-15.14%	-7.51%	-16.86%
沪深 300	2573.32	0.13%	0.13%	-4.53%	-17.74%	-9.80%	-19.33%
钢铁指数	2062	-0.45%	-0.45%	-6.47%	-19.48%	-14.19%	-20.28%
广发组合	-	0.18%	0.18%	-5.67%	-13.18%	-15.15%	-15.32%
宝钢股份	4.98	-0.60%	-0.60%	-5.50%	-18.29%	-6.74%	-18.03%
涨幅前五							
大冶特钢	11.48	1.86%	1.86%	-4.33%	-22.93%	-16.51%	-23.97%
金洲管道	11.98	1.53%	1.53%	-4.39%	-36.89%	-11.98%	-35.51%
河北钢铁	3.63	0.83%	0.83%	-5.71%	-2.68%	-11.89%	-6.20%
方大特钢	4.85	0.62%	0.62%	-10.85%	-24.92%	-12.30%	-27.83%
广钢股份	7.38	0.54%	0.54%	-2.25%	-5.14%	-5.87%	-5.14%
涨幅后五							
本钢板材	5.10	-2.49%	-2.49%	-9.41%	-17.44%	-10.05%	-18.36%
攀钢钒钛	6.67	-1.91%	-1.91%	-9.38%	-41.71%	-33.17%	-25.51%
包钢股份	4.70	-1.47%	-1.47%	-8.38%	24.16%	-30.16%	13.66%
常宝股份	14.19	-1.39%	-1.39%	17.96%	-18.67%	9.32%	-25.57%
韶钢松山	3.22	-1.23%	-1.23%	-5.57%	-14.36%	-11.29%	-23.70%

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

外矿持续小跌，钢坯小涨

国产铁精粉

11月28日，国内铁精粉市场稳中趋弱，市场成交略有下滑，钢厂采购谨慎观望。华北地区铁精粉弱稳；东北地区市场依旧维稳，价格波动不大；华东地区铁粉市场走势平稳；中南地区市场持稳观望。

进口现货矿

11月28日，进口矿市场弱势下滑，受利润降低、终端销售不畅以及资金紧张影响，钢厂采购意愿降低，成交较少。期货市场价格的下跌将迫使现货贸易商改变销售策略，以降低报价换取成交，回笼资金。在市场需求总体较为平静的情况下，个别钢厂小规模按需补库，并不能左右行情走向。受国内外经济环境和钢材市场疲软，资金面依旧偏紧影响，进口矿市场短期内很难有好的市场行情。截止发稿，63.5/63%印粉在145-147美元/吨，PB粉在135-137美元/吨，63%巴粗在141-143美元/吨。现货方面，63.5%印粉主流1060-1090元/吨，58%印粉820-840元/吨，PB粉950-990元/吨，63%巴粗980-1010元/吨。

煤焦

11月28日，国内喷吹煤市场整体运行平稳，钢厂喷吹煤库存基本维持正常水平，需求清淡，煤价暂且持稳，成交欠佳；炼焦煤价格平稳运行，市场成交转好；焦炭市场交投气氛一般，厂家出货正常，库存维持低位。

废钢

11月28日，废钢市场稳中盘整，市场货源较少，成交清淡。

钢坯

11月28日，全国钢坯价格盘整，部分地区有小幅波动，市场走势偏弱，成交一般。

BDI

11月25日，海运市场整体小幅下跌，巴拿马型船因东南亚雨季影响，船运活动放缓拖累市场。BDI指数1807点，下跌7点，连续第6个交易日下跌。

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	与最高 价比值	2008年 来最低价	与最低 价比值
66%唐山铁精粉（元/吨）	945	-10	4.42%	-11.68%	1250	0.7560	490	1.9286
63.5%印度矿 CFR（美元/吨）	146	-1	13.18%	-17.98%	198	0.7374	63	2.3175
唐山二级冶金焦（元/吨）	1875	0	-2.60%	0.81%	3060	0.6127	1400	1.3393
唐山废钢（元/吨）	2920	0	2.10%	-2.67%	4000	0.7300	2000	1.4600
唐山普碳方坯（元/吨）	3830	20	-2.05%	-8.59%	4530	0.8455	2800	1.3679
海运（BDI）	1807	-7	-10.46%	4.27%	11689	0.1546	663	2.7255

数据来源：我的钢铁网、广发证券发展研究中心

钢价胶着

华北市场小涨，东北及华中市场小跌，华东及华南市场保持稳定

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	4230	4120	4610	4380	4100
当天变动	0	30	0	0	-20
6.5mm 高线	4380	4280	4650	4600	4220
当天变动	0	20	0	0	-20
3.0mm 热卷	4300	4240	4540	4300	4280
当天变动	0	0	0	0	0
20mm 普中板	4340	4100	4370	4260	4180
当天变动	0	0	0	0	0
1.0mm 冷轧板	5250	5250	5100	5050	5100
当天变动	0	0	0	-20	0
1.0mm 镀锌板	5100	5100	5200	5200	5500
当天变动	0	0	0	-50	0

数据来源：我的钢铁网、广发证券发展研究中心

上海市场各钢材品种价格保持稳定

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	与最高 价比值	2008 年 来最低价	与最低 价比值
20mm 二级螺纹钢	4230	0.00%	0.95%	-6.62%	5628	0.7516	3100	1.3645
6.5mm 高线	4380	0.00%	1.39%	-6.61%	6000	0.7300	3100	1.4129
3.0mm 热卷	4300	0.00%	-1.83%	-7.13%	6174	0.6965	3200	1.3438
20mm 普中板	4340	0.00%	-1.81%	-8.25%	6582	0.6594	3450	1.2580
1.0mm 冷轧板	5250	0.00%	0.00%	-4.02%	7292	0.7200	4000	1.3125
1.0mm 镀锌板	5100	0.00%	-1.92%	-8.44%	7568	0.6739	3900	1.3077
30Q130 取向硅钢	17700	0.00%	0.00%	2.31%	47000	0.3766	16800	1.0536

数据来源：我的钢铁网、广发证券发展研究中心

螺纹钢期货、线材期货和热卷大宗均小涨

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（1205）	4084	0.91%	0.91%	-1.42%	849788
线材主力合约（1205）	4094	0.69%	0.69%	-1.13%	2
热卷大宗主力合约（1202）	4160	0.70%	0.70%	0.69%	263790

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

李克强：坚持实施遏制房价过快上涨的政策措施

新闻链接：<http://info.glinfo.com/11/1128/07/5A350BDBCD9C58B2.html>

新闻概要：中共中央政治局常委、国务院副总理李克强近日在河北省廊坊市召开保障房建设现场座谈会并讲话。他指出，要继续扎实推进保障性安居工程建设，把好质量安全关、公平分配关，更好地发挥保障房建设惠民生、稳房价、扩内需、促发展的多重作用。

中央经济工作会议将召开 货币全面放松可能不大

新闻链接：<http://info.glinfo.com/11/1128/07/981BE08E17C08C29.html>

新闻概要：一年一度的中央经济工作会议即将召开。分析人士认为，预计会议对2012年政策的定调仍是“稳健的货币政策”和“积极的财政政策”。货币政策总体稳健，适时微调预调并强调前瞻性、灵活性和针对性；而财政政策的“积极”，则主要是集中在“结构性减税”上。

10月结售汇顺差环比降近九成 企业个人青睐外汇

新闻链接：<http://info.glinfo.com/11/1128/07/1BB6EE6B14338E66.html>

新闻概要：11月25日，国家外汇管理局公布了《2011年10月银行代客结售汇和银行代客涉外收付款数据》，数据显示，2011年10月份，银行代客结售汇顺差为32亿美元，与9月份相比，环比下降87.6%。种种迹象表明，近期企业、个人购汇意愿提升、结汇意愿下降。业内人士认为，居民舍本币求外币的背后，从某种程度上暗示着投资者对人民币汇率预期的微妙变化，长期以来的人民币升值预期或正在酝酿一轮反转之势。

机械领域“三基”产业“十二五”发展规划印发

新闻链接：<http://news.mysteel.com/11/1128/07/9915ABF784B19266.html>

新闻概要：工业和信息化部11月25日正式发布《机械基础件、基础制造工艺和基础材料产业“十二五”发展规划》。《规划》提出，“十二五”时期，“三基”产业要围绕重大装备和高端装备配套需求，重点发展11类机械基础件、6类基础制造工艺和2类基础材料；集中优势资源，重点开发20种标志性机械基础件、15项标志性基础制造工艺和12种标志性基础材料并实现产业化。

铁矿石市场进一步现货化 矿企钢厂单独议价增多

新闻链接：<http://news.mysteel.com/11/1128/07/EEF3BD4B0C1B863A.html>

新闻概要：中国、欧洲等地钢企大幅减产、铁矿石供给平稳增长、下游钢材价格暴跌，使得10月后铁矿石价格大幅跳水。由此，全球矿业巨头之一淡水河谷提出了交易后退补差价方案，季度价进一步向现货矿靠拢。然而，铁矿石价格现货化打破了利益制衡，价格不稳定对矿企、钢厂均存弊端，由此，铁矿石定价虽有现货化趋向，但矿企、钢厂之间签订的长期合同仍将是市场的重要组成部分。

公司公告

韶钢松山：第五届董事会 2011 年第六次临时会议决议公告

公告摘要：广东韶钢松山股份有限公司第五届董事会2011年第六次临时会议于2011年11月28日以通讯方式召开，表决通过了《公司内幕信息及知情人管理制度》（2011年11月修订）。

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

基本面无实质性好转，钢价将弱势盘整：钢铁行业周报（11 月 21 日-11 月 25 日）	李莎	2011-11-28
原料价格弱势回调，钢铁股小跌：钢铁行业日报（2011-11-25 第 217 期）	李莎	2011-11-28
外矿持续小跌，钢价弱势下跌：钢铁行业日报（2011-11-24 第 216 期）	李莎	2011-11-28

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。