

[2009.12.21]

行业评级

钢铁行业 买入

冷轧板材一枝独秀

——钢铁行业周报（12月3期）

✍ 姓名：刘勇
☎ 86-10-5836 2789
✉ liuyong712@gmail.com

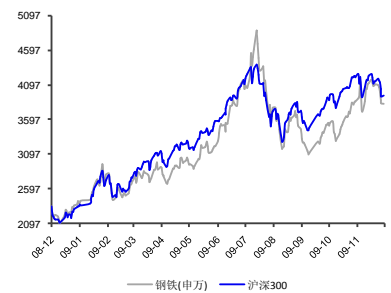
推荐公司

鞍钢股份	买入
武钢股份	买入
宝钢股份	买入
南钢股份	买入

投资要点：

- **原料：铁矿石无变化，BDI持续下挫**
 - 铁矿石：本周无变化，周涨幅 0%；
 - 焦炭：本周小幅攀升，周涨幅 1.71%；
 - 废钢：本周无变化，周涨幅 0%；
 - 生铁：小幅上涨，周涨幅 0%；
 - 海运费：BDI持续下挫，周涨幅-8.97%
- **库存：钢材和进口矿石库存环比均小幅上升，**
 - 铁矿石港口库存：本周库存量 6675 万吨，较上周增加 83 万吨；
 - 钢材社会总库存：周同比增长 112.46%，周环比上升 0.58%；
其中：长材社会总库存周同比增长 151.21%，周环比上升 2.29%；
板材社会总库存周同比增长 88.93%，周环比上升-0.76%
本周长材库存环比继续小幅攀升，板材库存小幅回落，同比增加幅度维持高位。钢材社会库存高位运行恐积累钢市风险。
- **子行业：本周板材引领钢市反弹**
 - 螺纹钢：微弱攀升，周涨幅 0.85%；
 - 热轧：本周无变化，周涨幅 0%；
 - 冷轧：大幅上涨，周涨幅 4.26%；
 - 厚板：小幅上涨，周涨幅 2.23%；
 - 镀锌：小幅上涨，周涨幅 2.54%；
 - 无缝管：无变化，周涨幅 0%
 - 价差大小排序：冷轧、彩涂、线材、螺纹、热轧、中厚板、镀锌、无缝管
- **国际国内价差：本周国际市场呈现稳中有升态势**
 - 本周欧洲市场保持稳定，成本上涨，长材好于扁平材。美国市场成本支撑下的钢价走强格局未变。亚洲市场前景看好，各大钢厂提高出厂价，预计强势仍能维持一段时间。

钢铁行业 52 周市场表现



相关报告

- 《数涨涨跌，还看需求》
——钢铁行业深度研究报告
2009. 8. 30
- 《探寻钢价奥秘》
——钢铁行业四季度投资策略报告
2009. 9. 20
- 《稳健经营，坚实迈步》
——武钢股份深度研究报告
2009. 11. 11
- 《一年河东，一年河西》
——2010 年钢铁行业年度策略报告
2009. 11. 25

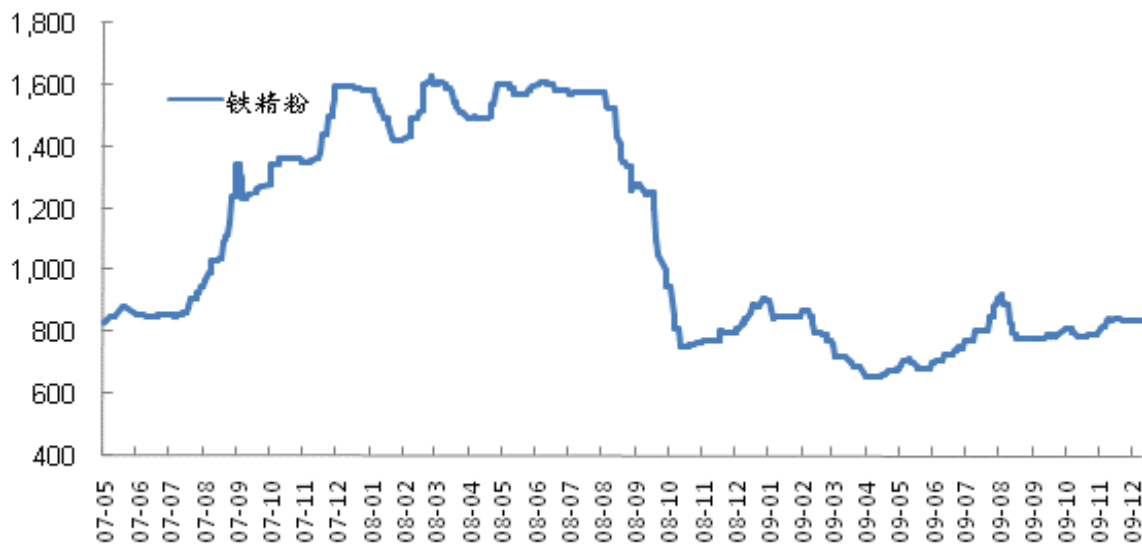
请务必阅读正文之后的免责条款部分

目 录

原料：铁矿石无变化，BDI持续下挫.....	3
1.1.1.图 1：铁精粉价格走势（单位：元/吨）.....	3
1.1.2.图 2：二级冶金焦价格走势（单位：元/吨）.....	3
1.1.3.图 3：废钢价格走势（单位：元/吨）.....	4
1.1.4.图 4：生铁价格走势（单位：元/吨）.....	4
1.1.5.图 5：BDI 走势.....	5
1.1.6.图 6：巴西/澳洲-中国平均运费（单位：美元/吨）.....	5
库存：钢材和进口矿石库存环比均小幅上升.....	6
1.1.7.图 7：铁矿石港口库存变动比较（单位：万吨）.....	6
1.1.8 图 8：钢材社会总库存变动比较（单位：万吨）.....	6
1.1.9.图 9：长材社会库存变动比较（单位：万吨）.....	7
1.1.10.图 10：板材社会库存变动比较（单位：万吨）.....	7
子行业：本周板材引领钢市反弹.....	8
1.1.11.图 11：钢铁调整周期对比（单位：元/吨）.....	8
1.1.12 图 12：螺纹钢价格与价差走势（单位：元/吨）.....	8
1.1.13 图 13：普线 6.5 价格与价差走势（单位：元/吨）.....	9
1.1.14.图 14：热卷价格与价差走势（单位：元/吨）.....	9
1.1.15 图 15：冷轧价格与价差走势（单位：元/吨）.....	10
1.1.16 图 16：普板 8mm 价格与价差走势（单位：元/吨）.....	10
1.1.17 图 17：普板 20mm 价格与价差走势（单位：元/吨）.....	11
1.1.18.图 18：镀锌 0.5mm 价格与价差走势（单位：元/吨）.....	11
1.1.19.图 19：彩涂 0.476mm 价格与价差走势（单位：元/吨）.....	12
1.1.20.图 20：无缝钢管 159x6 价格与价差走势（单位：元/吨）.....	12
国际国内价差：本周国际市场呈现稳中有升态.....	13
1.1.21.图 21：主要国家与中国螺纹钢价差走势（单位：美元/吨）.....	13
1.1.22 图 22：主要国家与中国热轧价差走势（单位：美元/吨）.....	13

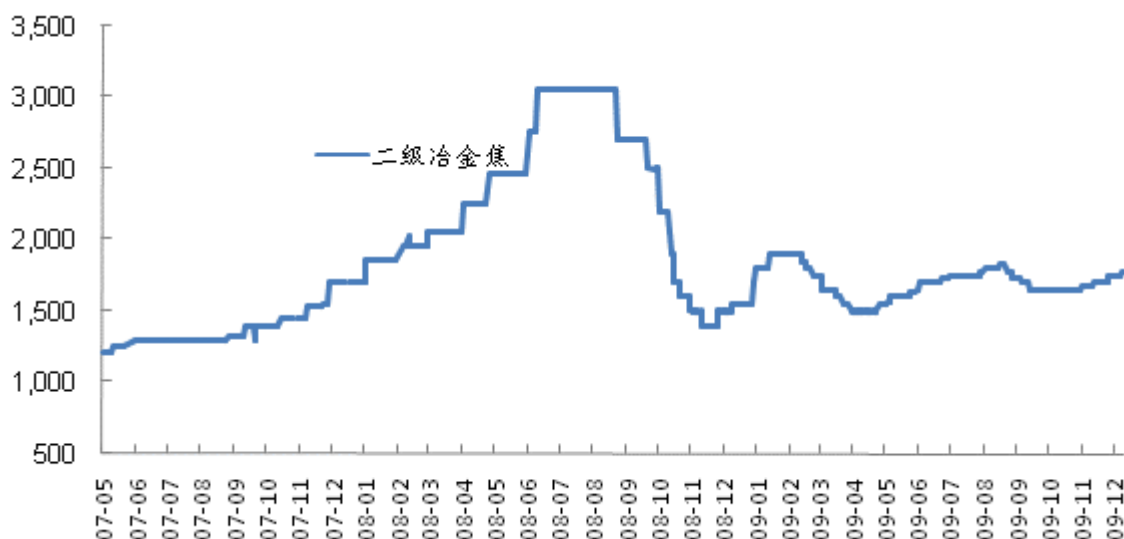
原料：铁矿石无变化，BDI持续下挫

1.1.1. 图 1：铁精粉价格走势（单位：元/吨）



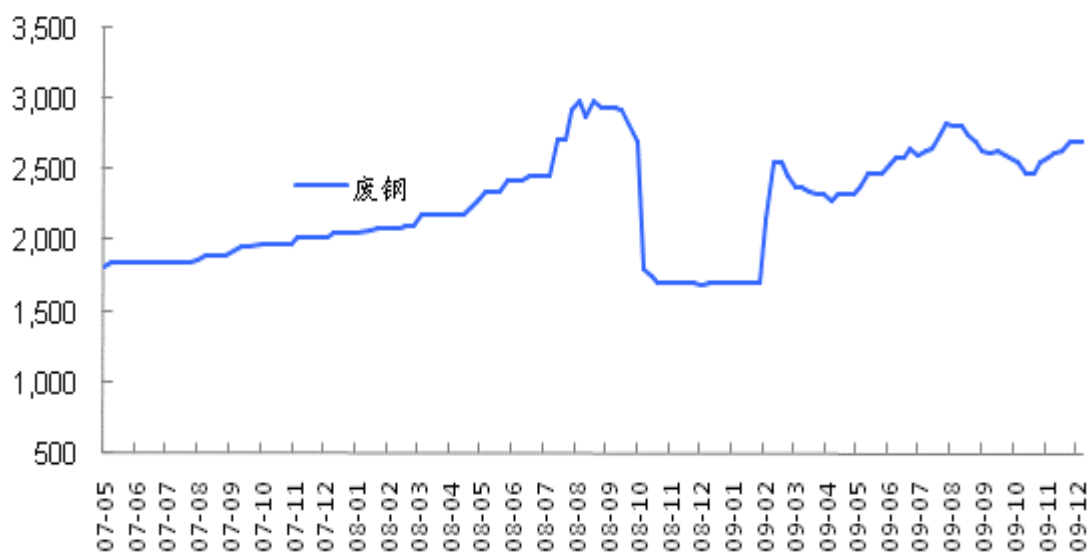
资料来源：Wind，渤海证券研究所

1.1.2. 图 2：二级冶金焦价格走势（单位：元/吨）



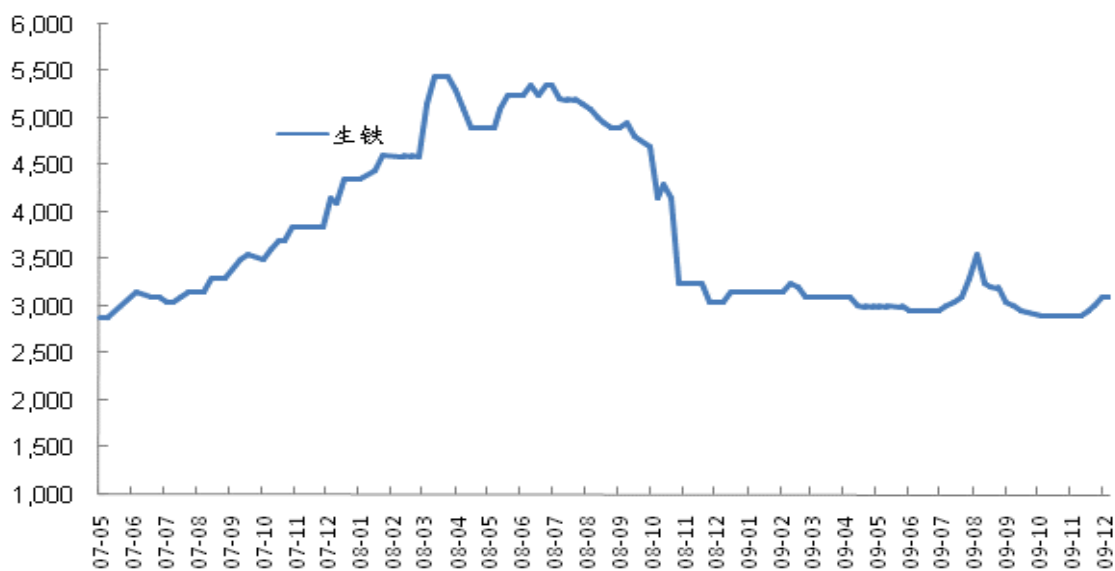
资料来源：Wind，渤海证券研究所

1.1.3. 图 3: 废钢价格走势 (单位: 元/吨)



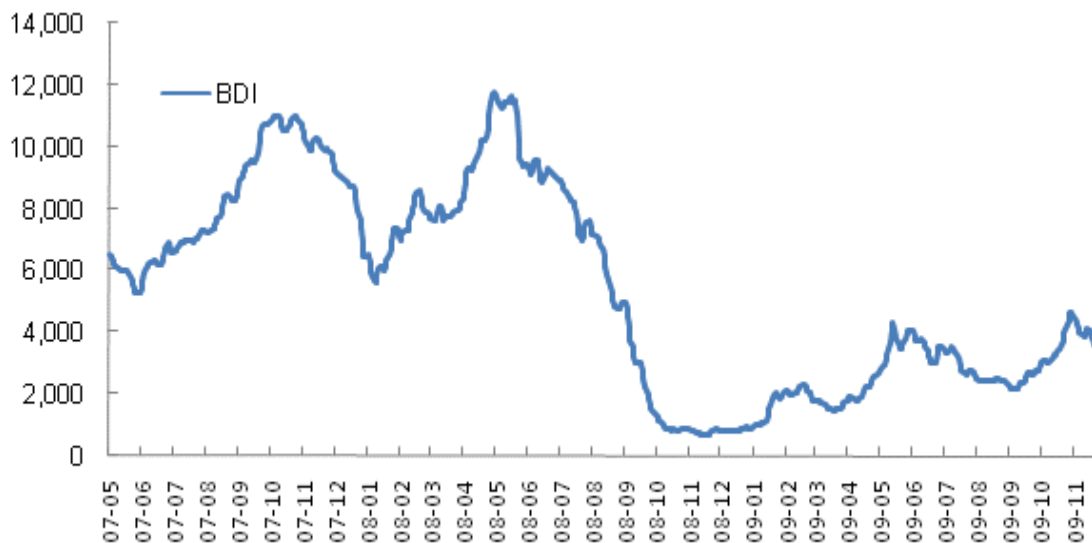
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

1.1.4. 图 4: 生铁价格走势 (单位: 元/吨)



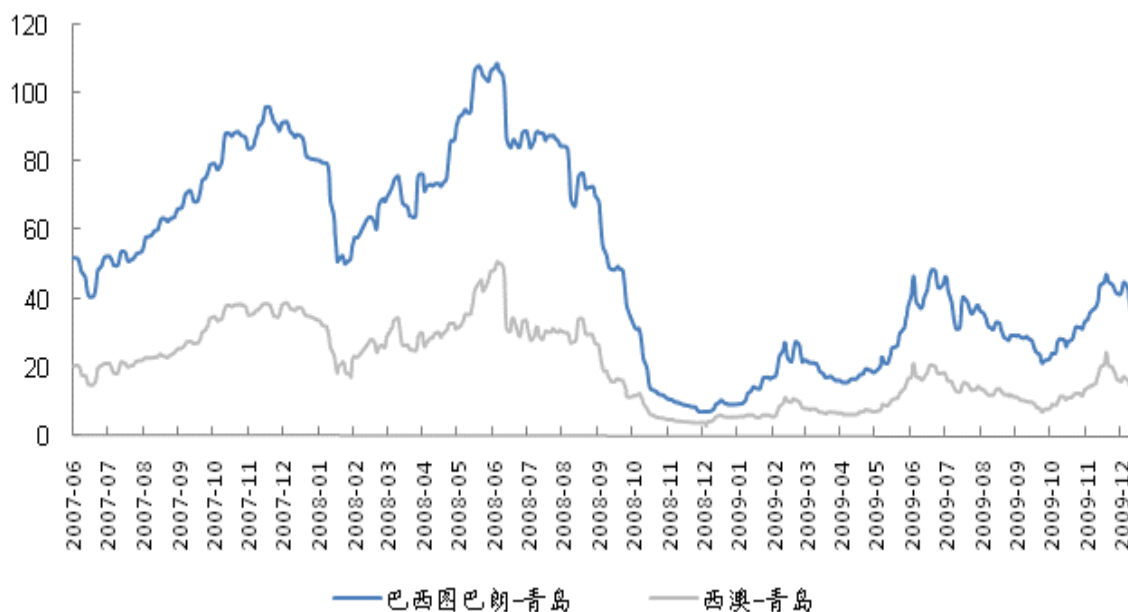
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

1.1.5. 图 5: BDI 走势



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

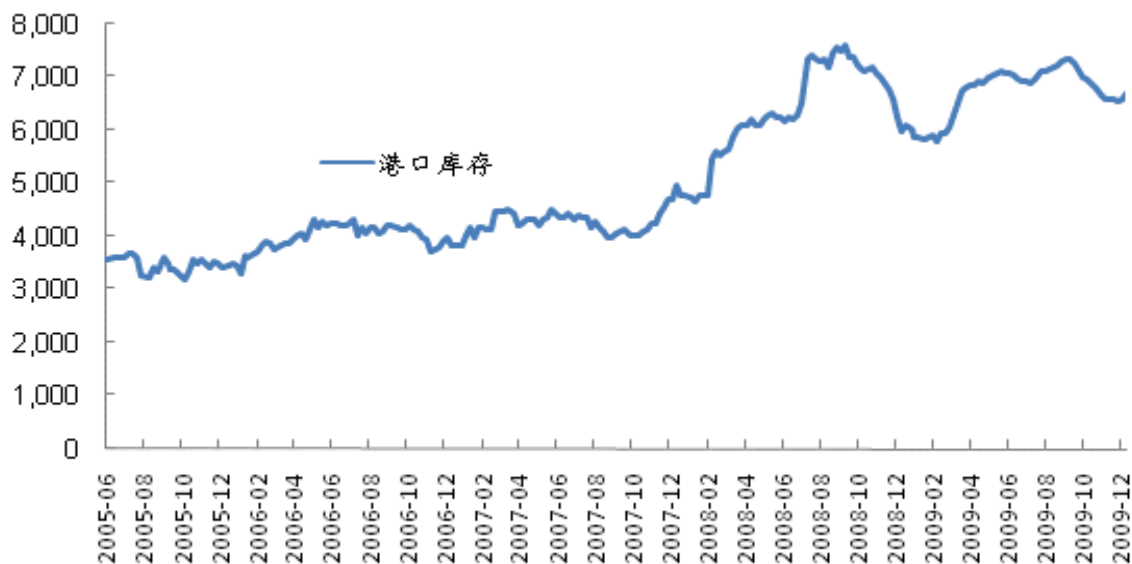
1.1.6. 图 6: 巴西/澳洲-中国平均运费 (单位: 美元/吨)



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

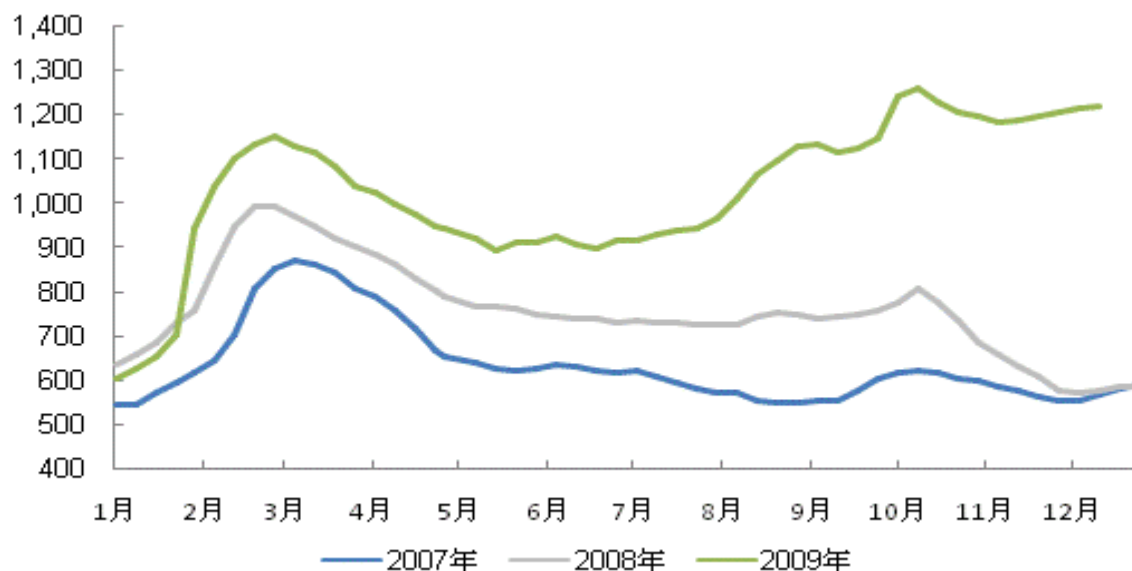
库存：钢材和进口矿石库存环比均小幅上升

1.1.7. 图 7：铁矿石港口库存变动比较（单位：万吨）



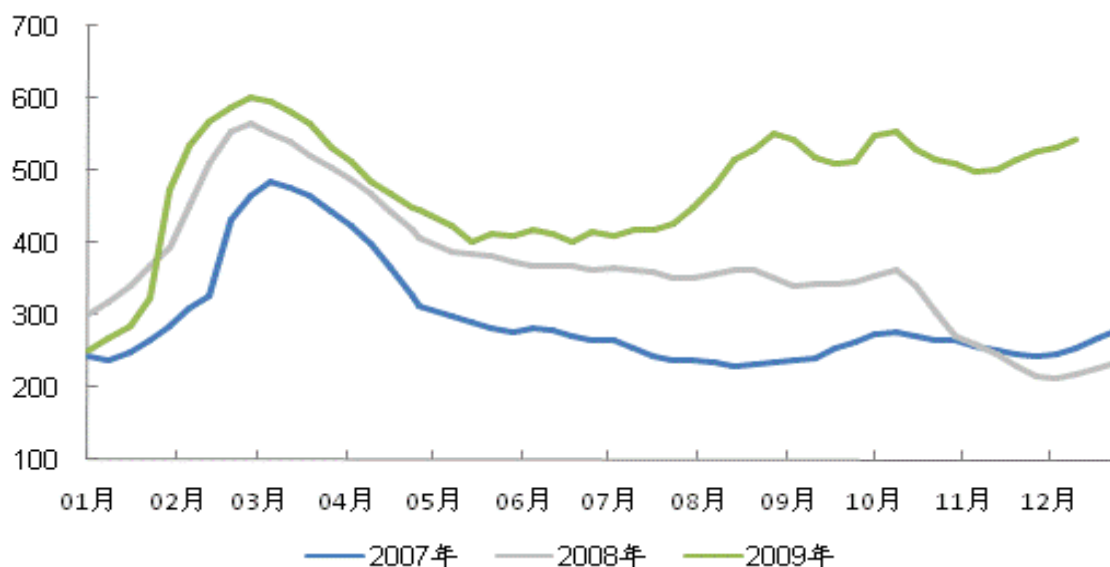
资料来源：Mysteel，渤海证券研究所

1.1.8. 图 8：钢材社会总库存变动比较（单位：万吨）



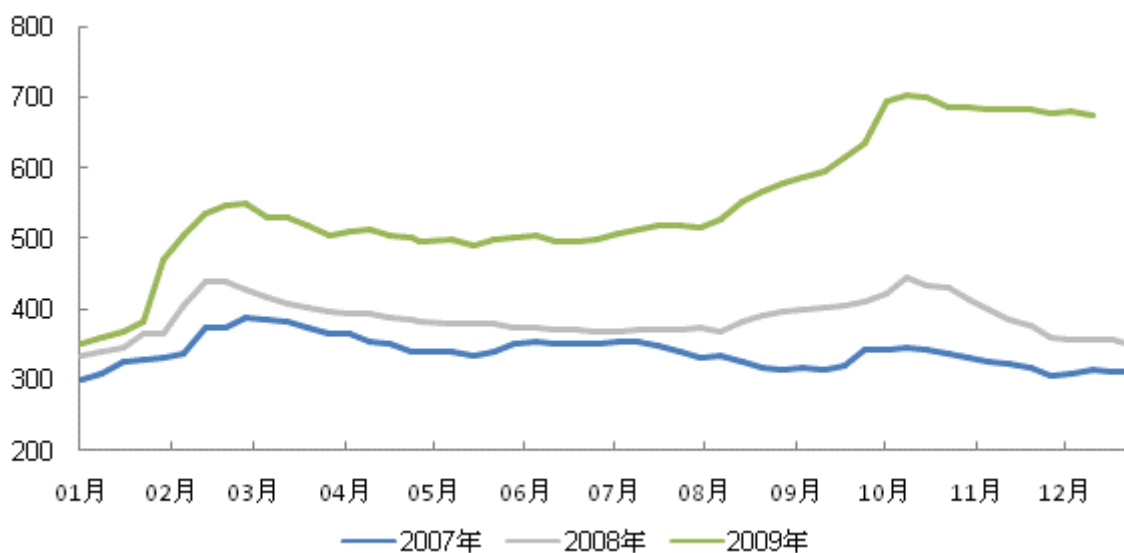
资料来源：Mysteel，渤海证券研究所

1.1.9. 图 9: 长材社会库存变动比较 (单位: 万吨)



资料来源: Mysteel, 渤海证券研究所

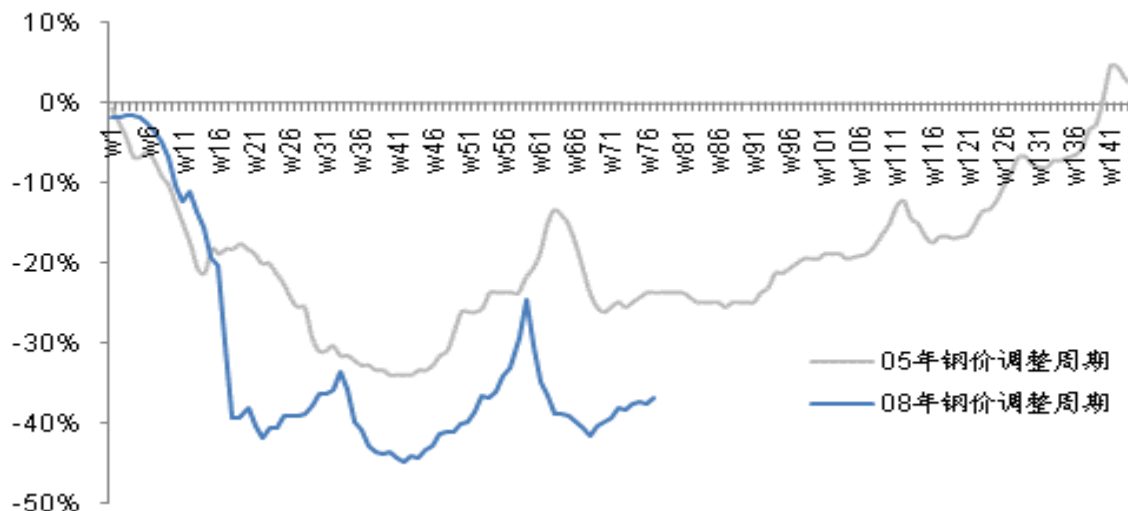
1.1.10. 图 10: 板材社会库存变动比较 (单位: 万吨)



资料来源: Mysteel, 渤海证券研究所

子行业：本周板材引领钢市反弹

1.1.11. 图 11: 钢铁调整周期对比 (单位: 元/吨)

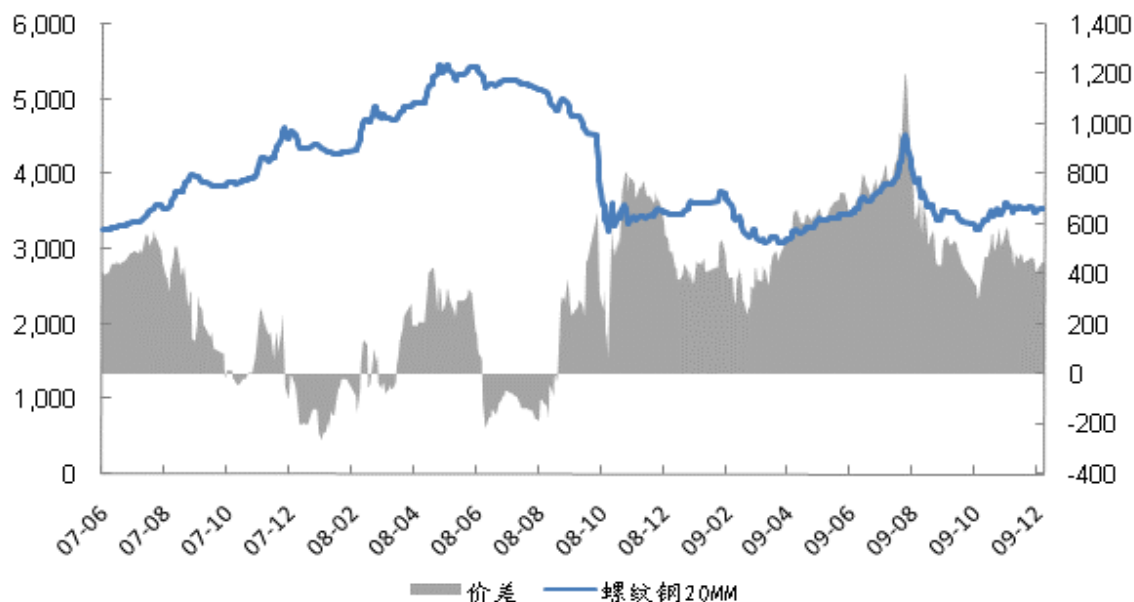


注: X 轴为时间段, Y 轴为周钢价与调整初最高价相比的变动幅度

05 年调整周期始于 2005 年 3 月 25 日, 08 年调整周期始于 2008 年 6 月 13 日

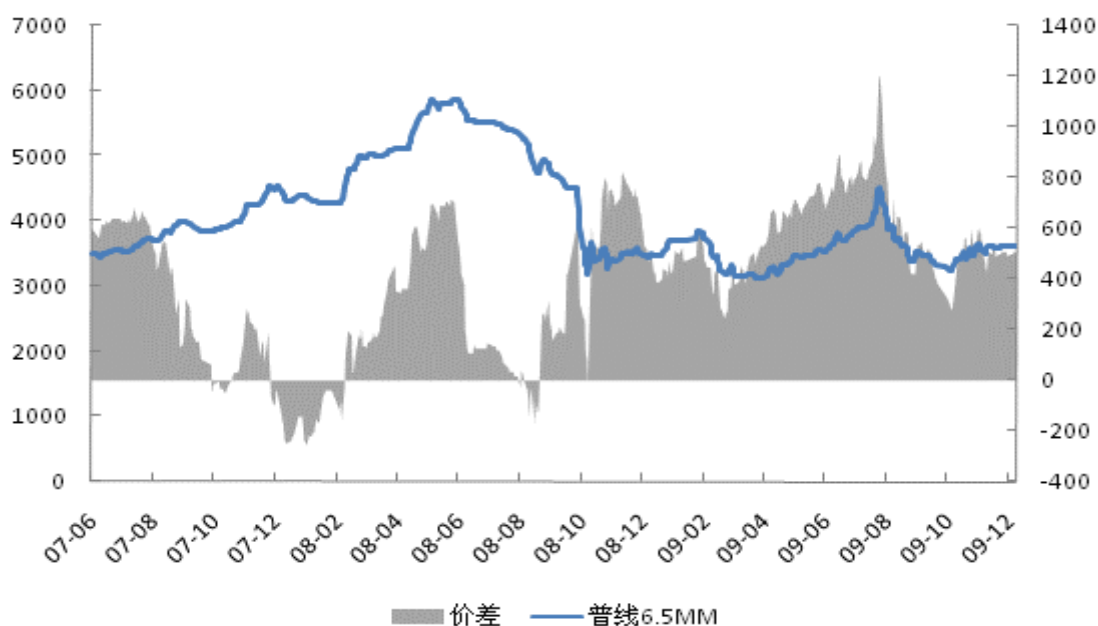
资料来源: Mysteel, 渤海证券研究所

1.1.12. 图 12: 螺纹钢价格与价差走势 (单位: 元/吨)



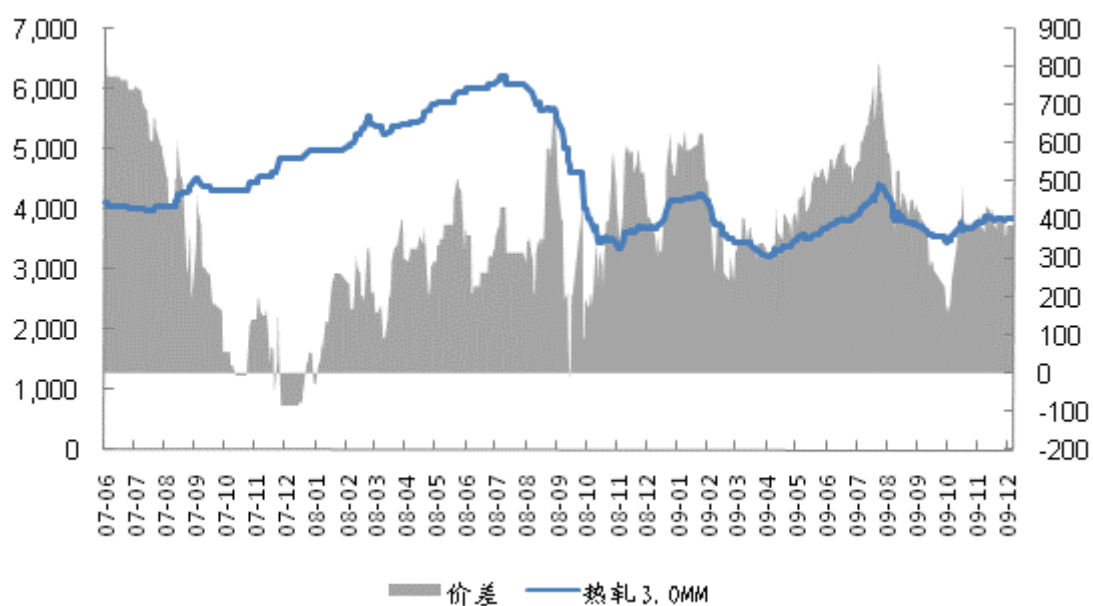
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

1.1.13. 图 13: 普线 6.5 价格与价差走势 (单位: 元/吨)



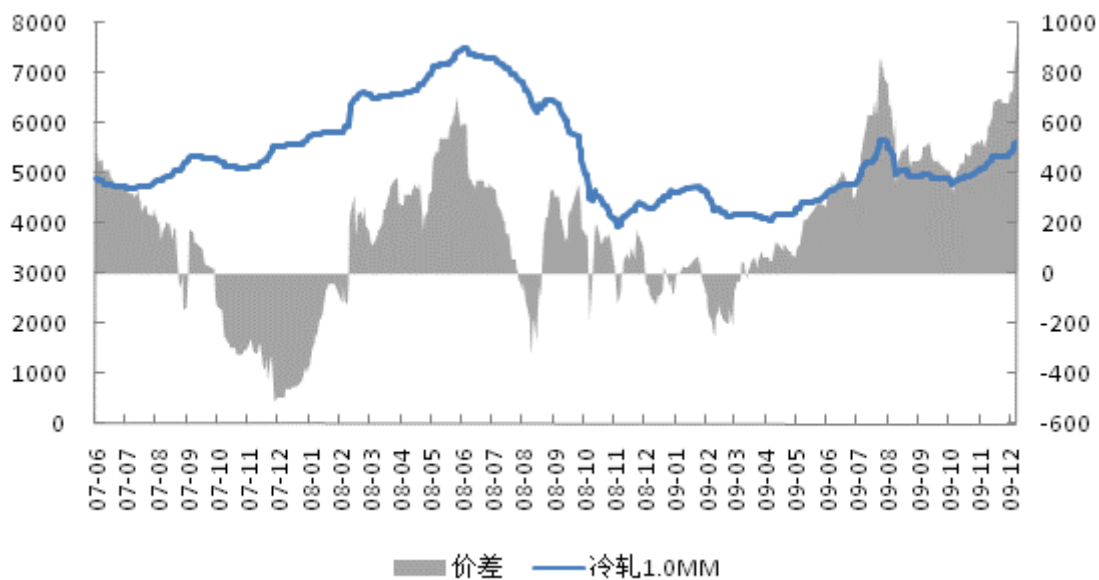
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

1.1.14. 图 14: 热卷价格与价差走势 (单位: 元/吨)



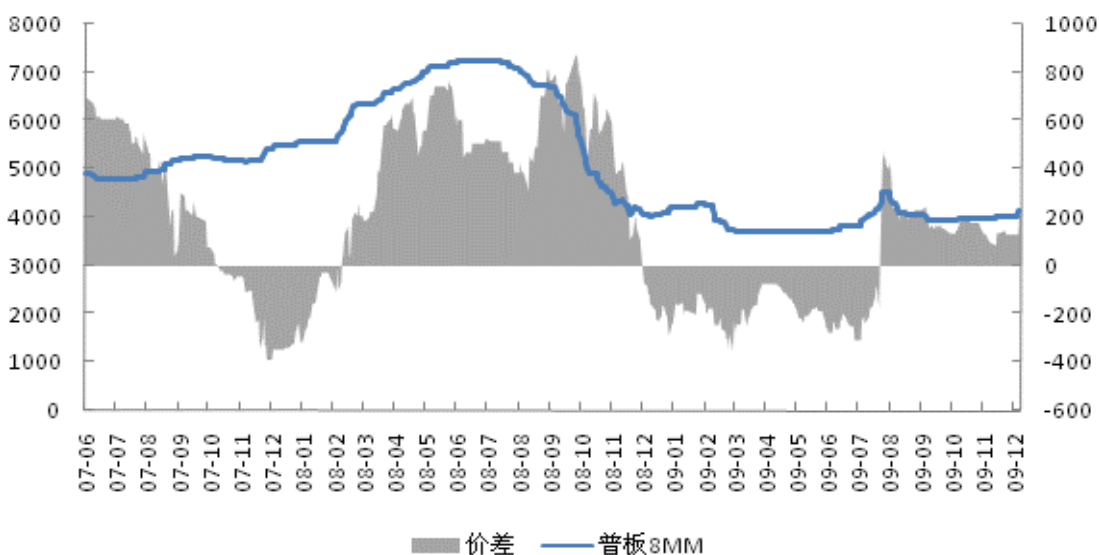
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

1.1.15. 图 15: 冷轧价格与价差走势 (单位: 元/吨)



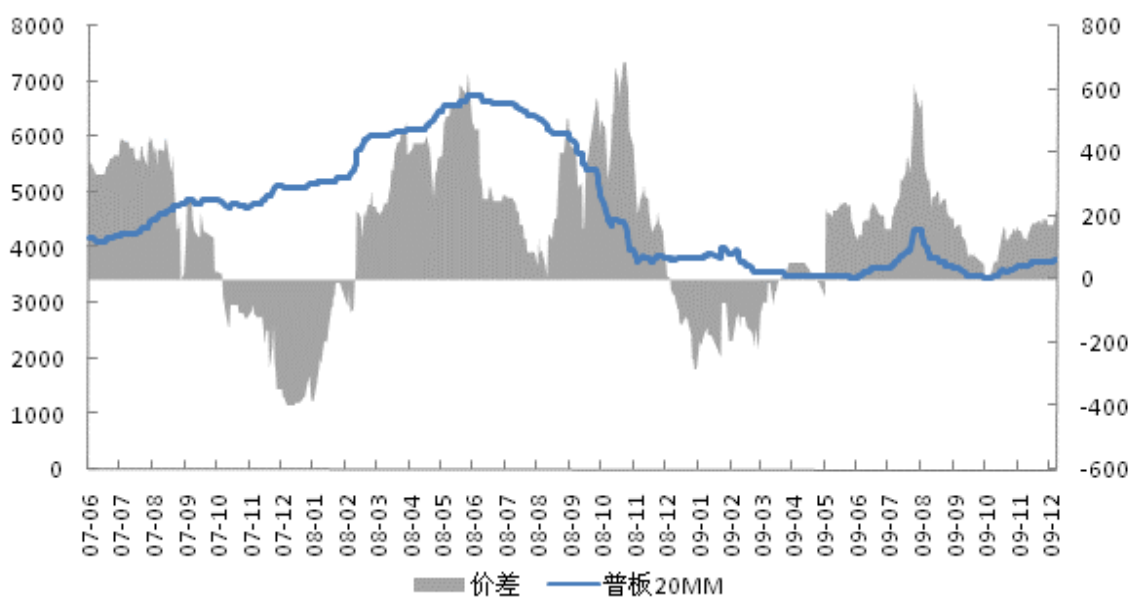
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

1.1.16. 图 16: 普板 8mm 价格与价差走势 (单位: 元/吨)



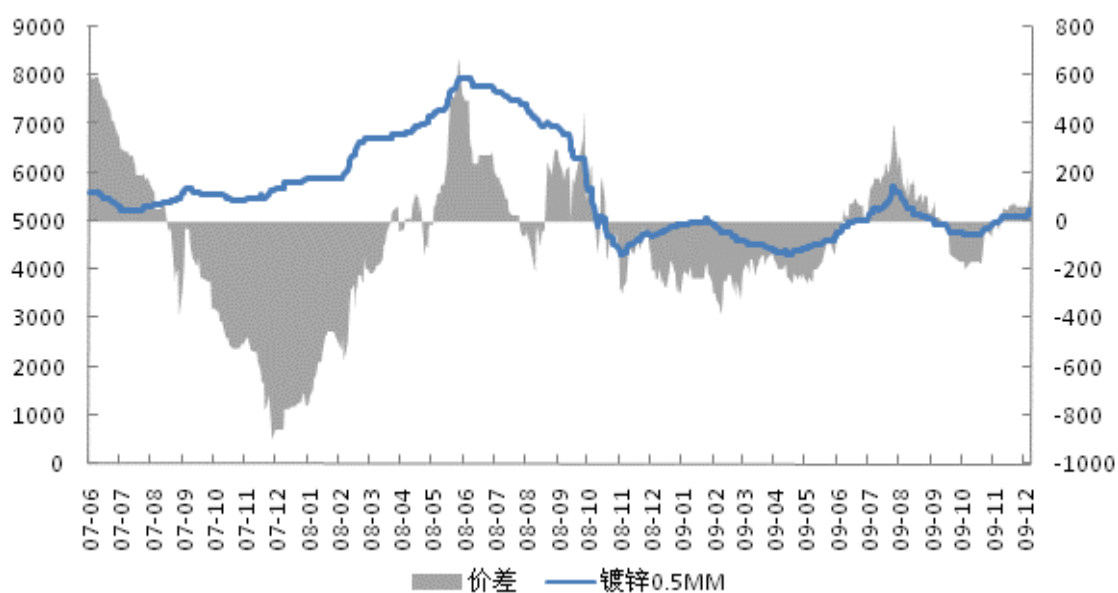
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

1.1.17. 图 17: 普板 20mm 价格与价差走势 (单位: 元/吨)



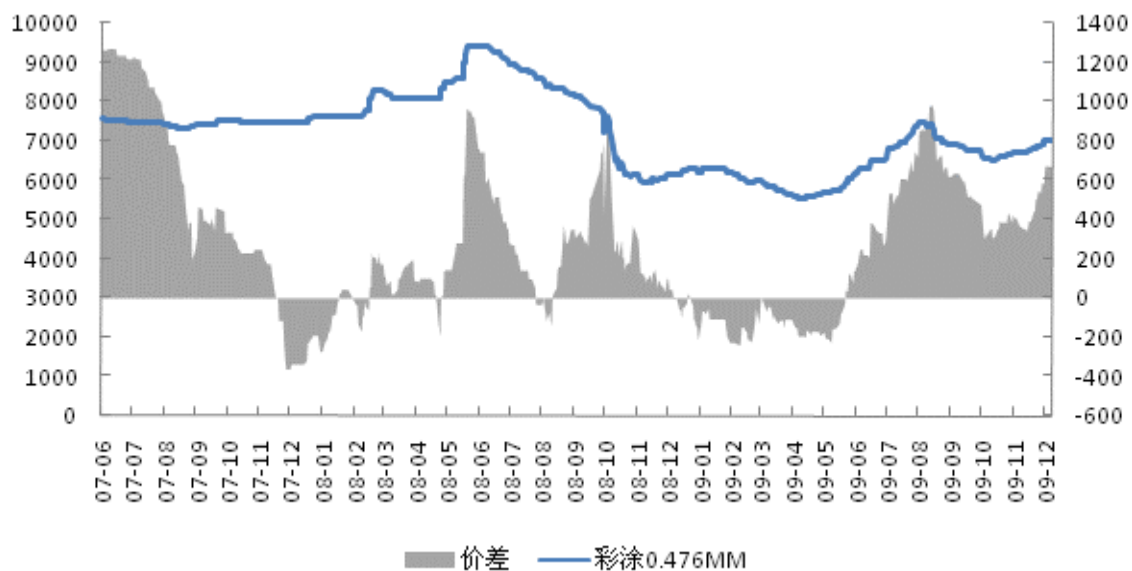
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

1.1.18. 图 18: 镀锌 0.5mm 价格与价差走势 (单位: 元/吨)



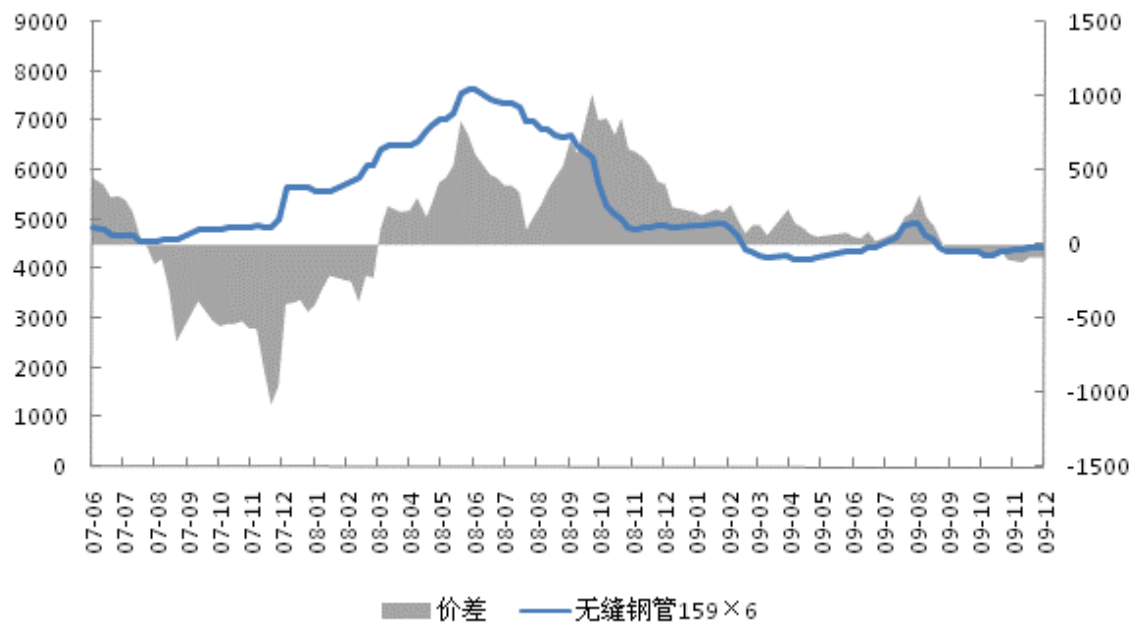
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

1.1.19. 图 19: 彩涂 0.476mm 价格与价差走势 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

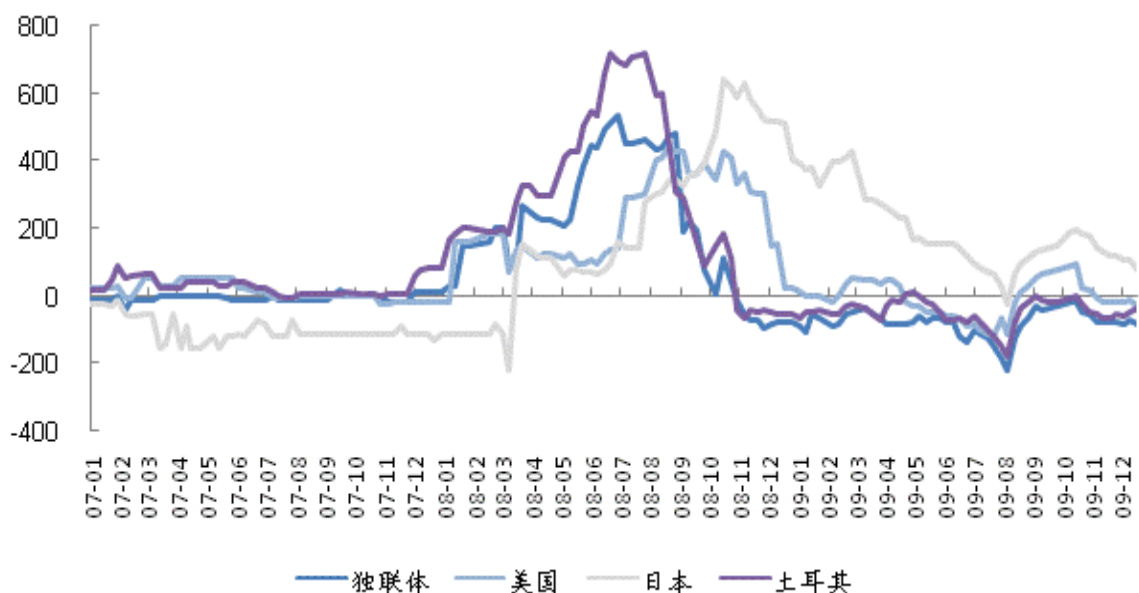
1.1.20. 图 20: 无缝钢管 159x6 价格与价差走势 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

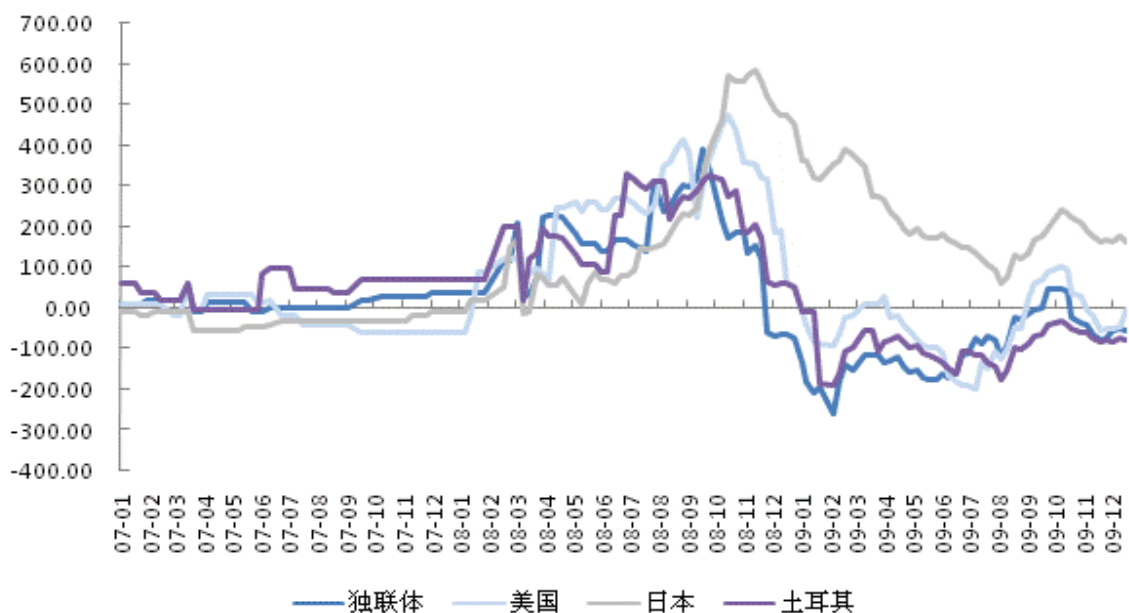
国际、国内价差：本周国际市场呈现稳中有升态势

1.1.21. 图 21：主要国家与中国螺纹钢价差走势（单位：美元/吨）



资料来源：Mysteel，渤海证券研究所

1.1.22. 图 22：主要国家与中国热轧价差走势（单位：美元/吨）



资料来源：Mysteel，渤海证券研究所

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买 入：未来 12 个月内股价超越大盘 15%以上；
- 2、中 性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-5%~5%之间；
- 3、卖 出：未来 12 个月内股价落后大盘 15%以上。

渤海证券行业投资评级说明

- 1、买 入：行业股票指数超越大盘；
- 2、中 性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、卖 出：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明 1:

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券有限责任公司所有，未获得渤海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券有限责任公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

重要声明 2: 本报告 PDF 版由郭靖唯一制作

渤海证券股份有限公司研究所

所长·研究策划 周华敏 +86 22 2845 1869	副所长·基金 谢富华 +86 22 2845 1985	副所长·宏观策略 马静如 +86 22 2845 1665	
有色行业研究 靳海明 +86 10 5836 2778	商业旅游行业研究 陈慧 +86 22 2845 1135	电力行业研究 崔健 +86 22 2845 1618	食品饮料行业研究 闫亚磊 +86 22 2845 1975
机场/航空/铁路行业研究 齐艳莉 +86 22 2845 1132	航运/港口/公路行业研究 马哲峰 +86 10 5836 2779	银行行业研究 张继袖 +86 22 2845 1849	非银行金融行业研究 江艳 +86 10 5836 2783
化工行业研究 张延明 +86 22 2845 1653	煤炭行业研究 张顺 +86 10 5836 2782	钢铁行业研究 刘勇 +86 10 5836 2789	机械行业研究 李强 +86 10 5836 2766
房地产行业研究 周户 +86 10 5836 2768	电子信息行业研究 张晓亮 +86 10 5836 2790	汽车行业研究 张立平 +86 10 5836 2780	电力设备行业研究 李新渠 +86 10 5836 2760
建筑建材行业研究 唐笑 +86 10 5836 2787	中药/制剂/药商业行业研究 马霏霏 +86 22 2845 1945	原料药/生物药//医疗器械行业研究 吴洋 +86 10 5836 2785	
金融工程与权证研究 何翔 +86 22 2845 1808	股指期货与金融工程研究 徐莉莉 +86 22 2845 1659	可转债与金融工程研究 章辉 +86 22 2845 1977	债券研究 徐华 +86 22 2845 1137
宏观策略研究 黄锋 +86 22 2845 1131	金融策略与创新、证券理论研究 吕玉忠 +86 22 2845 1857	策略研究 周喜 +86 22 2845 1972	宏观产业研究 张雷 +86 22 2845 1705
营销主管 郭靖 +86 22 2845 1879			

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300061

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园 11 号楼东翼 602、603

邮政编码: 100032

传真: (010) 58362776

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn