

高钢价消化高成本 钢企盈利依然可期

民族证券 罗荣晋 符彩霞

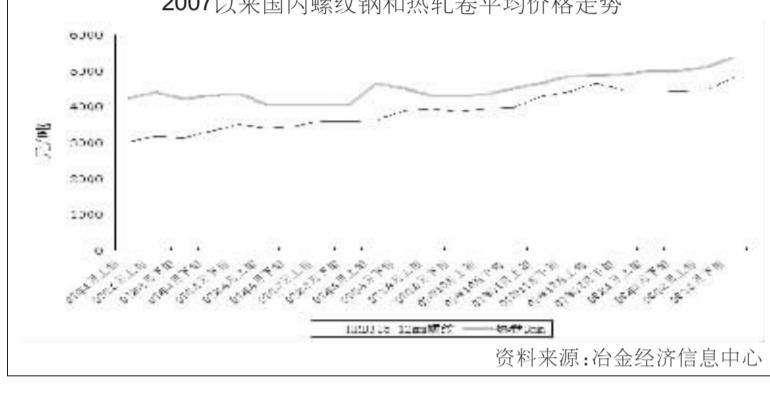
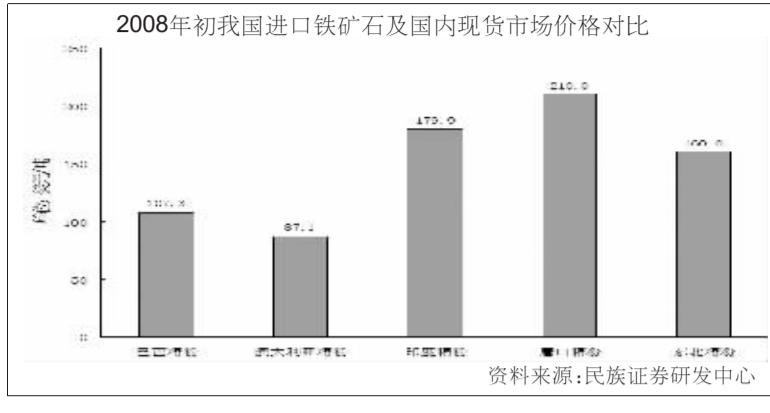
在原材料价格不断上涨的推动下,2008年国内钢材价格也不断上调,总体来看,钢铁生产企业通过上调钢材出厂价格,基本上消化了原材料上涨带来的成本压力。部分以品种钢生产为主的钢铁企业其钢材的价格上涨幅度还高于原材料成本的上升幅度,其盈利并未因原材料价格的上涨受到影响。2008年国内一线钢铁企业的盈利能力仍然值得期待,钢铁行业总体的盈利将基本与07年持平。我们建议重点关注在钢材品种生产上具有差异化竞争优势的企业和在原材料采购成本上具有价格优势的钢铁企业。

2007年以来钢铁生产的主要原材料铁矿石、炼焦煤、焦炭价格均出现大幅上涨,与07年同期相比,2008年一季度国内铁矿石现货市场价格上涨约80%,焦炭价格上涨超过100%,生铁平均成本上升45%,热轧材的平均成本上涨约20%-30%,钢材的生产成本已被推至历史最高水平。

长协矿价补涨推高铁矿石价格

2008年2月国际铁矿石长期协议价格再次上涨65%,长期协议矿价的上涨支撑了现货市场矿价的继续走高。目前我国消费的铁矿石资源约65%左右是来自于现货市场(包括国内现货和国际现货市场),现货矿采购比重严重偏高。从2007年下半年开始,国际、国内现货市场铁矿石价格相互联动,价格出现暴涨,到2008年一季度现货市场铁矿石价格同比上涨已超过80%。

与此同时,长协矿价明显滞后,到2008年一季度长协矿价与现货市场价格差高达80%以上,国际铁矿巨头要求长协矿价补涨的意愿非常强烈。此次铁矿巨头提价65%后,



长协矿价离岸价上涨约35美元/吨左右,仍然低于现货市场矿价水平。加之2008年我国钢铁生产预期仍可能保持较高的增速,全球铁矿石的供需矛盾依然十分突出,铁矿石价格中长期内仍将处于高位运行的态势,作为钢铁生产最重要的原材料,铁矿石价格的走高将导致钢材成本维持在高水平。

焦煤资源紧张推高焦炭价格

除了铁矿石价格大幅上涨外,近期焦炭价格的大幅上涨也加大了钢材生产成本的压力。特别是进入2008年1月份以后,由于山西地区大量地方小煤矿关停,导致炼焦煤生产能力严重不足,使得已经十分紧

张的焦煤供需矛盾变得更加突出。

受此影响,国内焦炭价格在2008年3月已经达到了2000元/吨的历史最高水平。而从国际市场来看,主要国际焦煤供应国澳大利亚在2008年初遭受严重的洪水灾害,特别是焦煤生产地区遭受破坏比较严重,短期内复产的可能性较小,炼焦煤出口将大幅减产,更加剧了全球炼焦煤供需的紧张关系。从中长期来看,焦炭价格的此轮走高获得的支撑力度很强,焦煤资源的稀缺和供给不足推高了焦炭价格。虽然大型钢铁企业可以通过降低焦比来压缩部分成本,但幅度将非常有限,焦炭已成为仅次于铁矿石影响钢铁企业生产成本的重要因素。

与2007年相比,2008年初国内铁矿石价格平均上涨约700元/吨,焦炭平均价格上涨约1000元/吨,考虑生铁中铁矿石和焦炭的平均用量,生铁成本同比大约上涨了1400元/吨左右。

钢价大涨以消化成本压力

2007年以来,在钢铁生产原材料价格大幅上涨的推动下,国内钢材价格也出现了快速上涨。与2007年初相比,08年初国内长线材价格上涨了约1500元/吨左右,涨幅度约50%;板带材价格上涨了约1200元/吨,涨幅度约30%。钢材的价格上涨幅度与原材料价格的涨幅度超出或持平,可以说通过提高钢材价格,国内钢铁企业基本上消化了原材料价格上涨带来的成本压力。

部分企业由于原材料采购成本偏低或高附加值钢种产量上升,其盈利能力在原材料价格上涨后不但没有下降反而有较大幅度的提升。

近期作为国内板材生产的龙头企业宝钢在刚刚接受国际铁矿石长

期的提价,其铁矿石采购成本相对偏低;而

以进口现货矿,采用即期租船方式运输矿石的钢铁企业,其铁矿石采购成本相对偏高。目前国内中小钢铁企业多进入铁矿采购的现货市场,实际负担的铁矿石成本水平较高;而大型钢铁企业多以采购长期协议矿为主,实际负担的铁矿石成本水平偏低。

焦煤资源紧张推高焦炭价格

除了铁矿石价格大幅上涨外,近期焦炭价格的大幅上涨也加大了钢材生产成本的压力。特别是进入2008年1月份以后,由于山西地区大量地方小煤矿关停,导致炼焦煤生产能力严重不足,使得已经十分紧

张的焦煤供需矛盾变得更加突出。

受此影响,国内焦炭价格在2008年3月已经达到了2000元/吨的历史最高水平。而从国际市场来看,主要国际焦煤供应国澳大利亚在2008年初遭受严重的洪水灾害,特别是焦煤生产地区遭受破坏比较严重,短期内复产的可能性较小,炼焦煤出口将大幅减产,更加剧了全球炼焦煤供需的紧张关系。从中长期来看,焦炭价格的此轮走高获得的支撑力度很强,焦煤资源的稀缺和供给不足推高了焦炭价格。虽然大型钢铁企业可以通过降低焦比来压缩部分成本,但幅度将非常有限,焦炭已成为仅次于铁矿石影响钢铁企业生产成本的重要因素。

与2007年相比,2008年初国内铁矿石价格平均上涨约700元/吨,焦炭平均价格上涨约1000元/吨,考虑生铁中铁矿石和焦炭的平均用量,生铁成本同比大约上涨了1400元/吨左右。

钢价大涨以消化成本压力

2007年以来,在钢铁生产原材料价格大幅上涨的推动下,国内钢材价格也出现了快速上涨。与2007年初相比,08年初国内长线材价格上涨了约1500元/吨左右,涨幅度约50%;板带材价格上涨了约1200元/吨,涨幅度约30%。钢材的价格上涨幅度与原材料价格的涨幅度超出或持平,可以说通过提高钢材价格,国内钢铁企业基本上消化了原材料价格上涨带来的成本压力。

部分企业由于原材料采购成本偏低或高附加值钢种产量上升,其盈利能力在原材料价格上涨后不但没有下降反而有较大幅度的提升。

近期作为国内板材生产的龙头企业宝钢在刚刚接受国际铁矿石长

期的提价,其铁矿石采购成本相对偏低;而

以进口现货矿,采用即期租船方式运输矿石的钢铁企业,其铁矿石采购成本相对偏高。目前国内中小钢铁企业多进入铁矿采购的现货市场,实际负担的铁矿石成本水平较高;而大型钢铁企业多以采购长期协议矿为主,实际负担的铁矿石成本水平偏低。

焦煤资源紧张推高焦炭价格

除了铁矿石价格大幅上涨外,近期焦炭价格的大幅上涨也加大了钢材生产成本的压力。特别是进入2008年1月份以后,由于山西地区大量地方小煤矿关停,导致炼焦煤生产能力严重不足,使得已经十分紧

张的焦煤供需矛盾变得更加突出。

受此影响,国内焦炭价格在2008年3月已经达到了2000元/吨的历史最高水平。而从国际市场来看,主要国际焦煤供应国澳大利亚在2008年初遭受严重的洪水灾害,特别是焦煤生产地区遭受破坏比较严重,短期内复产的可能性较小,炼焦煤出口将大幅减产,更加剧了全球炼焦煤供需的紧张关系。从中长期来看,焦炭价格的此轮走高获得的支撑力度很强,焦煤资源的稀缺和供给不足推高了焦炭价格。虽然大型钢铁企业可以通过降低焦比来压缩部分成本,但幅度将非常有限,焦炭已成为仅次于铁矿石影响钢铁企业生产成本的重要因素。

与2007年相比,2008年初国内铁矿石价格平均上涨约700元/吨,焦炭平均价格上涨约1000元/吨,考虑生铁中铁矿石和焦炭的平均用量,生铁成本同比大约上涨了1400元/吨左右。

钢价大涨以消化成本压力

2007年以来,在钢铁生产原材料价格大幅上涨的推动下,国内钢材价格也出现了快速上涨。与2007年初相比,08年初国内长线材价格上涨了约1500元/吨左右,涨幅度约50%;板带材价格上涨了约1200元/吨,涨幅度约30%。钢材的价格上涨幅度与原材料价格的涨幅度超出或持平,可以说通过提高钢材价格,国内钢铁企业基本上消化了原材料价格上涨带来的成本压力。

部分企业由于原材料采购成本偏低或高附加值钢种产量上升,其盈利能力在原材料价格上涨后不但没有下降反而有较大幅度的提升。

近期作为国内板材生产的龙头企业宝钢在刚刚接受国际铁矿石长

期的提价,其铁矿石采购成本相对偏低;而

以进口现货矿,采用即期租船方式运输矿石的钢铁企业,其铁矿石采购成本相对偏高。目前国内中小钢铁企业多进入铁矿采购的现货市场,实际负担的铁矿石成本水平较高;而大型钢铁企业多以采购长期协议矿为主,实际负担的铁矿石成本水平偏低。

焦煤资源紧张推高焦炭价格

除了铁矿石价格大幅上涨外,近期焦炭价格的大幅上涨也加大了钢材生产成本的压力。特别是进入2008年1月份以后,由于山西地区大量地方小煤矿关停,导致炼焦煤生产能力严重不足,使得已经十分紧

张的焦煤供需矛盾变得更加突出。

受此影响,国内焦炭价格在2008年3月已经达到了2000元/吨的历史最高水平。而从国际市场来看,主要国际焦煤供应国澳大利亚在2008年初遭受严重的洪水灾害,特别是焦煤生产地区遭受破坏比较严重,短期内复产的可能性较小,炼焦煤出口将大幅减产,更加剧了全球炼焦煤供需的紧张关系。从中长期来看,焦炭价格的此轮走高获得的支撑力度很强,焦煤资源的稀缺和供给不足推高了焦炭价格。虽然大型钢铁企业可以通过降低焦比来压缩部分成本,但幅度将非常有限,焦炭已成为仅次于铁矿石影响钢铁企业生产成本的重要因素。

与2007年相比,2008年初国内铁矿石价格平均上涨约700元/吨,焦炭平均价格上涨约1000元/吨,考虑生铁中铁矿石和焦炭的平均用量,生铁成本同比大约上涨了1400元/吨左右。

钢价大涨以消化成本压力

2007年以来,在钢铁生产原材料价格大幅上涨的推动下,国内钢材价格也出现了快速上涨。与2007年初相比,08年初国内长线材价格上涨了约1500元/吨左右,涨幅度约50%;板带材价格上涨了约1200元/吨,涨幅度约30%。钢材的价格上涨幅度与原材料价格的涨幅度超出或持平,可以说通过提高钢材价格,国内钢铁企业基本上消化了原材料价格上涨带来的成本压力。

部分企业由于原材料采购成本偏低或高附加值钢种产量上升,其盈利能力在原材料价格上涨后不但没有下降反而有较大幅度的提升。

近期作为国内板材生产的龙头企业宝钢在刚刚接受国际铁矿石长

期的提价,其铁矿石采购成本相对偏低;而

以进口现货矿,采用即期租船方式运输矿石的钢铁企业,其铁矿石采购成本相对偏高。目前国内中小钢铁企业多进入铁矿采购的现货市场,实际负担的铁矿石成本水平较高;而大型钢铁企业多以采购长期协议矿为主,实际负担的铁矿石成本水平偏低。

焦煤资源紧张推高焦炭价格

除了铁矿石价格大幅上涨外,近期焦炭价格的大幅上涨也加大了钢材生产成本的压力。特别是进入2008年1月份以后,由于山西地区大量地方小煤矿关停,导致炼焦煤生产能力严重不足,使得已经十分紧

张的焦煤供需矛盾变得更加突出。

受此影响,国内焦炭价格在2008年3月已经达到了2000元/吨的历史最高水平。而从国际市场来看,主要国际焦煤供应国澳大利亚在2008年初遭受严重的洪水灾害,特别是焦煤生产地区遭受破坏比较严重,短期内复产的可能性较小,炼焦煤出口将大幅减产,更加剧了全球炼焦煤供需的紧张关系。从中长期来看,焦炭价格的此轮走高获得的支撑力度很强,焦煤资源的稀缺和供给不足推高了焦炭价格。虽然大型钢铁企业可以通过降低焦比来压缩部分成本,但幅度将非常有限,焦炭已成为仅次于铁矿石影响钢铁企业生产成本的重要因素。

与2007年相比,2008年初国内铁矿石价格平均上涨约700元/吨,焦炭平均价格上涨约1000元/吨,考虑生铁中铁矿石和焦炭的平均用量,生铁成本同比大约上涨了1400元/吨左右。

钢价大涨以消化成本压力

2007年以来,在钢铁生产原材料价格大幅上涨的推动下,国内钢材价格也出现了快速上涨。与2007年初相比,08年初国内长线材价格上涨了约1500元/吨左右,涨幅度约50%;板带材价格上涨了约1200元/吨,涨幅度约30%。钢材的价格上涨幅度与原材料价格的涨幅度超出或持平,可以说通过提高钢材价格,国内钢铁企业基本上消化了原材料价格上涨带来的成本压力。

部分企业由于原材料采购成本偏低或高附加值钢种产量上升,其盈利能力在原材料价格上涨后不但没有下降反而有较大幅度的提升。

近期作为国内板材生产的龙头企业宝钢在刚刚接受国际铁矿石长

期的提价,其铁矿石采购成本相对偏低;而

以进口现货矿,采用即期租船方式运输矿石的钢铁企业,其铁矿石采购成本相对偏高。目前国内中小钢铁企业多进入铁矿采购的现货市场,实际负担的铁矿石成本水平较高;而大型钢铁企业多以采购长期协议矿为主,实际负担的铁矿石成本水平偏低。

焦煤资源紧张推高焦炭价格

除了铁矿石价格大幅上涨外,近期焦炭价格的大幅上涨也加大了钢材生产成本的压力。特别是进入2008年1月份以后,由于山西地区大量地方小煤矿关停,导致炼焦煤生产能力严重不足,使得已经十分紧

张的焦煤供需矛盾变得更加突出。

受此影响,国内焦炭价格在2008年3月已经达到了2000元/吨的历史最高水平。而从国际市场来看,主要国际焦煤供应国澳大利亚在2008年初遭受严重的洪水灾害,特别是焦煤生产地区遭受破坏比较严重,短期内复产的可能性较小,炼焦煤出口将大幅减产,更加剧了全球炼焦煤供需的紧张关系。从中长期来看,焦炭价格的此轮走高获得的支撑力度很强,焦煤资源的稀缺和供给不足推高了焦炭价格。虽然大型钢铁企业可以通过降低焦比来压缩部分成本,但幅度将非常有限,焦炭已成为仅次于铁矿石影响钢铁企业生产成本的重要因素。

与2007年相比,2008年初国内铁矿石价格平均上涨约700元/吨,焦炭平均价格上涨约1000元/吨,考虑生铁中铁矿石和焦炭的平均用量,生铁成本同比大约上涨了1400元/吨左右。

钢价大涨以消化成本压力

2007年以来,在钢铁生产原材料价格大幅上涨的推动下,国内钢材价格也出现了快速上涨。与2007年初相比,08年初国内长线材价格上涨了约1500元/吨左右,涨幅度约50%;板带材价格上涨了约1200元/吨,涨幅度约30%。钢材的价格上涨幅度与原材料价格的涨幅度超出或持平,可以说通过提高钢材价格,国内钢铁企业基本上消化了原材料价格上涨带来的成本压力。

部分企业由于原材料采购成本偏低或高附加值钢种产量上升,其盈利能力在原材料价格上涨后不但没有下降反而有较大幅度的提升。

近期作为国内板材生产的龙头企业宝钢在刚刚接受国际铁矿石长

期的提价,其铁矿石采购成本相对偏低;而

以进口现货矿,采用即期租船方式运输矿石的钢铁企业,其铁矿石采购成本相对偏高。目前国内中小钢铁企业多进入铁矿采购的现货市场,实际负担的铁矿石成本水平较高;而大型钢铁企业多以采购长期协议矿为主,实际负担的铁矿石成本水平偏低。

焦煤资源紧张推高焦炭价格

除了铁矿石价格大幅上涨外,近期焦炭价格的大幅上涨也加大了钢材生产成本的压力。特别是进入2008年1月份以后,由于山西地区大量地方小煤矿关停,导致炼焦煤生产能力严重不足,使得已经十分紧

张的焦煤供需矛盾变得更加突出。

受此影响,国内焦炭价格在2008年3月已经达到了2000元/吨的历史最高水平。而从国际市场来看,主要国际焦煤供应国澳大利亚在2008年初遭受严重的洪水灾害,特别是焦煤生产地区遭受破坏比较严重,短期内复产的可能性较小,炼焦煤出口将大幅减产,更加剧了全球炼焦煤供需的紧张关系。从中长期来看,焦炭价格的此轮走高获得的支撑力度很强,焦煤资源的稀缺和供给不足推高了焦炭价格。虽然大型钢铁企业可以通过降低焦比来压缩部分成本,但幅度将非常有限,焦炭已成为仅次于铁矿石影响钢铁企业生产成本的重要因素。

与2007年相比,2008年初国内铁矿石价格平均上涨约700元/吨,焦炭平均价格上涨约1000元/吨,考虑生铁中铁矿石和焦炭的平均用量,生铁成本同比大约上涨了1400元/吨左右。

钢价大涨以消化成本压力

2007年以来,在钢铁生产原材料价格大幅上涨的推动下,国内钢材价格也出现了快速上涨。与2007年初相比,08年初国内长线材价格上涨了约1500元/吨左右,涨幅度约50%;板带材价格上涨了约1200元/吨,涨幅度约30%。钢材的价格上涨幅度与原材料价格的涨幅度超出或持平,可以说通过提高钢材价格,国内钢铁企业基本上消化了原材料价格上涨带来的成本压力。

部分