

一月份进出口数据点评

行业评级

中性 / 维持评级

相关研究

事件

取消出口关税政策带来短暂回升之后，中国钢材出口再次大幅下滑。刚刚经历短暂回升，中国钢材出口再次大幅下滑。2009年1月出口191万吨，低于业内预期，创下2006年1月以来新低。

海关总署2月11日公布的数据显示，2009年1月份中国出口钢材191万吨，环比减少126万吨；出口金额约为23.53亿美元，环比减少约15.80亿美元；进口钢材87万吨，环比减少了6万吨。

评论

1月份钢材出口低于预期主要原因在于：1、发达国家和发展中国家实体经济继续下滑导致钢材出口订单减少，从而影响了钢材的出口。2、国内的钢材价格自11月份开始企稳反弹，而国际钢材价格继续下滑，加上主要钢材出口流向地的货币大幅贬值，导致国内外钢材价差持续缩小，对韩国和中东地区的出口价格甚至低于当地的钢材价格，贸易商处于亏损的境地，出口热情骤减。3、“春节黄金周”也是导致钢材出口量下降的重要原因。

预计2月份的出口形势依然不容乐观。在国际经济继续下滑的背景之下，钢材的直接出口和间接出口都面临着巨大的压力，而且进入2月份以来国内钢材价格继续上涨，国内外价差进一步扩大，在此背景之下，出口难言恢复。

钢材进口量继续下降反映了国内下游需求依然萎靡，目前，国内进口的钢材多为高附加值、高技术含量而国内尚不能大量生产的板材产品，进口量受价格因素影响较小，其主要决定因素是国内需求，随着国内机械、汽车、家电等行业产销量大幅降低，对板材的需求量相应减少，预计2月份进口形势依然严峻。

研究员

黄静

(0755) 82492060

huangjing@lhqz.com

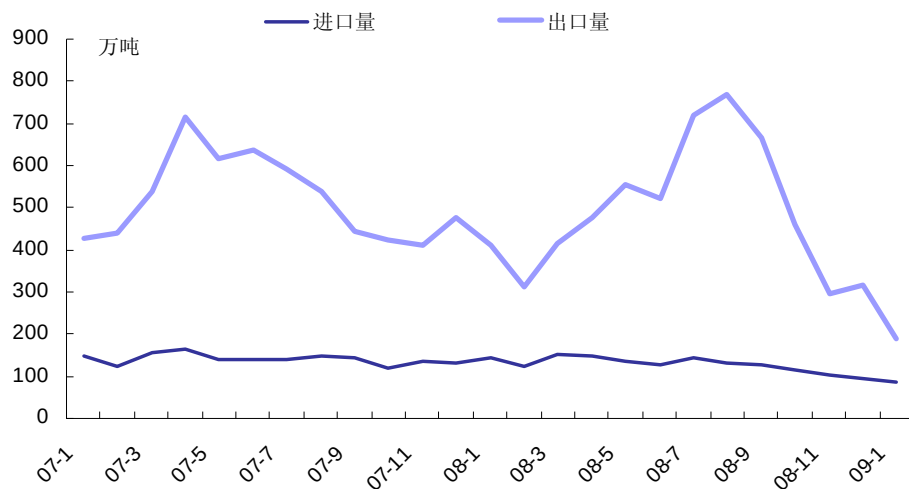
助理研究员

唐宗辰

(0755) 82364432

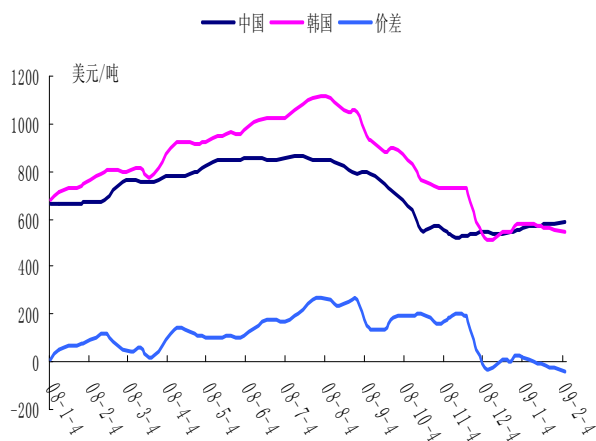
tangzc@lhqz.com

图 1、07/1-09/1 我国钢材进出口量



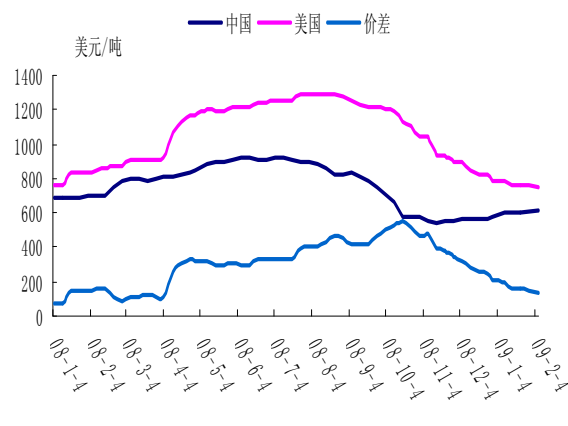
数据来源: mysteel、联合证券研究所

图 2、中国和韩国钢材价格走势及差价



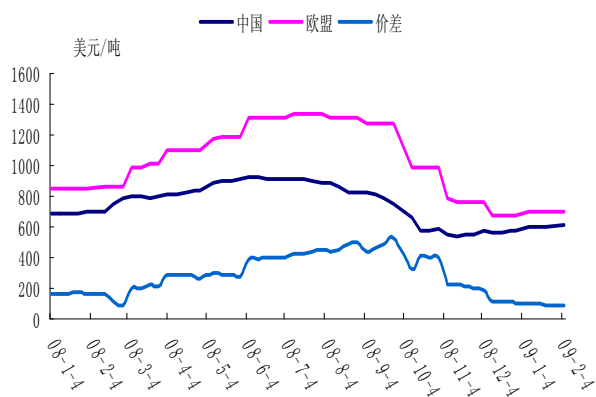
数据来源: mysteel、联合证券研究所

图 3、中国和美国钢材价格走势及差价



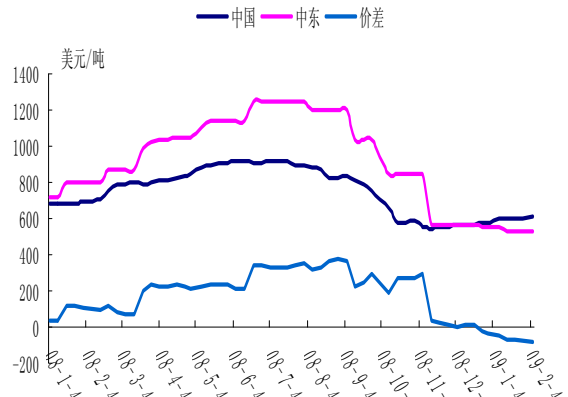
数据来源: mysteel、联合证券研究所

图 4、中国和欧盟钢材价格走势及差价



数据来源: mysteel、联合证券研究所

图 5、中国和中东钢材价格走势及差价



数据来源: mysteel、联合证券研究所

联合证券股票评级标准

增 持	未来 6 个月内股价超越大盘 10%以上
中 性	未来 6 个月内股价相对大盘波动在-10% 至 10%间
减 持	未来 6 个月内股价相对大盘下跌 10%以上

联合证券行业评级标准

增 持	行业股票指数超越大盘
中 性	行业股票指数基本与大盘持平
减 持	行业股票指数明显弱于大盘

深 圳

深圳罗湖深南东路 5047 号深圳发展银行大厦 10 层
邮政编码: 518001
TEL: (86-755) 8249 2212 FAX: (86-755) 8249 2062
E-MAIL: lzrd@lhqz.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 17 层
邮政编码: 200120
TEL: (86-21) 5010 6028 FAX: (86-21) 6849 8501
E-MAIL: lzrd@lhqz.com

免责声明

本研究报告仅供联合证券有限责任公司（以下简称“联合证券”）客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易，包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易，有很大的风险，可能并不适合所有投资者。

联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2009 年 联合证券有限责任公司研究所

未经授权，本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容，务必联络联合证券研究所客户服务部，并需注明出处为联合证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。