

钢铁行业出口数据点评

出口小幅改善



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

杨宝峰

钢铁行业资深分析师

021-63325888-6099

报告日期

2009 年 7 月 13 日 星期一

yangbf@orientsec.com.cn

徐卫

钢铁行业助理分析师

021-63325888-6093

xuwei1@orientsec.com.cn

事件：2009 年 6 月份我国钢材出口 143 万吨，环比增加 8 万吨；6 月份我国钢材进口 163 万吨，环比减少 2 万吨；合计粗钢净进口 57 万吨，较上月净进口 100 万吨有所改善。（具体数据参考表 1）：

我们的观点：

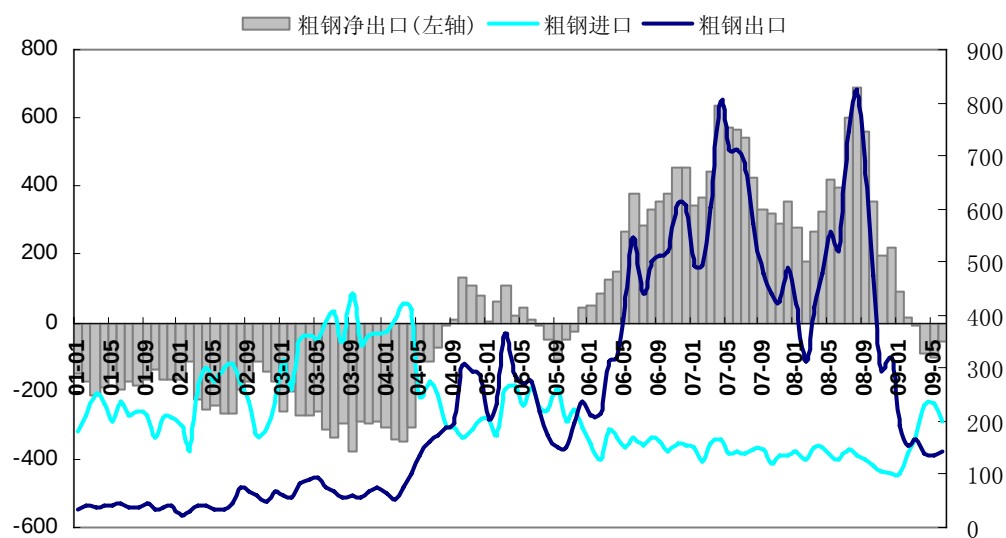
- 1、6 月国内粗钢出口环比增加 6.7%、进口环比减少 14.5%，缓解了今年以来出口不断恶化的局面；不过出口同比降幅仍达到 73%，出口形势仍然严峻。前 6 月共计粗钢出口、进口 934、1078 万吨，净进口 144 万吨，而同期为净出口 1867 万吨。
- 2、虽然国内钢价叫独联体出口报价仍没有价格优势（见表 2）不过随着国际钢价的反弹和独联体出口报价的提高，品种价差缩小，尤其是板材由原来高出 200 美元/吨到目前的 50 美元/吨，考虑到海运费的上涨后，这将大大减小进口板材的压力（见图 2~4）。
- 3、从外部环境看，国际钢铁产能利用率正在稳步回升（如美国粗钢产能利用率由最低的 33.5%提升至上周的 49%左右），直接出口环比有望进一步回升；不过受制于低迷的国际经济和失去价格优势的国内钢价，全年钢材出口难言乐观。
- 4、6 月份铁矿石进口 5529 万吨，环比增加 3.4%、同比增幅高达 46.2%，结合高达 7237 万吨的港口矿石库存分析：这一方面反映在企业的复产对矿石需求增加，也反映出低价进口矿石对国内矿石的替代，另外还与看涨原材料价格预期下，钢企和贸易商的囤矿有关。
- 5、从 5 月份分产品出口数据看，热轧、长材出口环比增长 44%、43%，管材继续下降 22%；从出口国别看，仅对东南亚和中东地区的出口环比增长 8.9%、11.7%，对欧美等其他主要地区出口仍环比减少。其中，中东需求的恢复也是独联体提高报价的重要原因。
- 6、在行业景气全面复苏前，我们维持行业结构性和阶段性投资策略观点。从结构看，长材未来投资机会仍将好于板材，吨钢市值小（弹性大）公司有更好表现。从阶段看，由于钢价上行和盈利改善趋势的驱动力仍在，短期内我们仍看好钢铁股的表现，但从中期看，随着钢企盈利恢复至合理水平，能否具备吸引力的 P/E 估值是钢铁股继续表现的关键。

表 1：月度钢铁进出口数据

	钢材出口		钢材进口		钢坯出口		钢坯进口		净出口	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
1 月	413	191	142	87	8	0	2	13	277	91
2 月	311	156	128	109	0	0	2	31	181	16
3 月	415	167	150	127	1	0	1	46	265	-6
4 月	478	141	150	162	1	0	2	67	327	-88
5 月	556	135	134	165	1	0	2	70	421	-100
6 月	522	143	126	163	2	1	2	38	396	-57
7 月	721		144		23		1		599	
8 月	768		133		56		1		690	
9 月	667		127		21		2		559	
10 月	462		115		11		2		356	
11 月	295		103		3		1		194	
12 月	317		93		2		8		218	

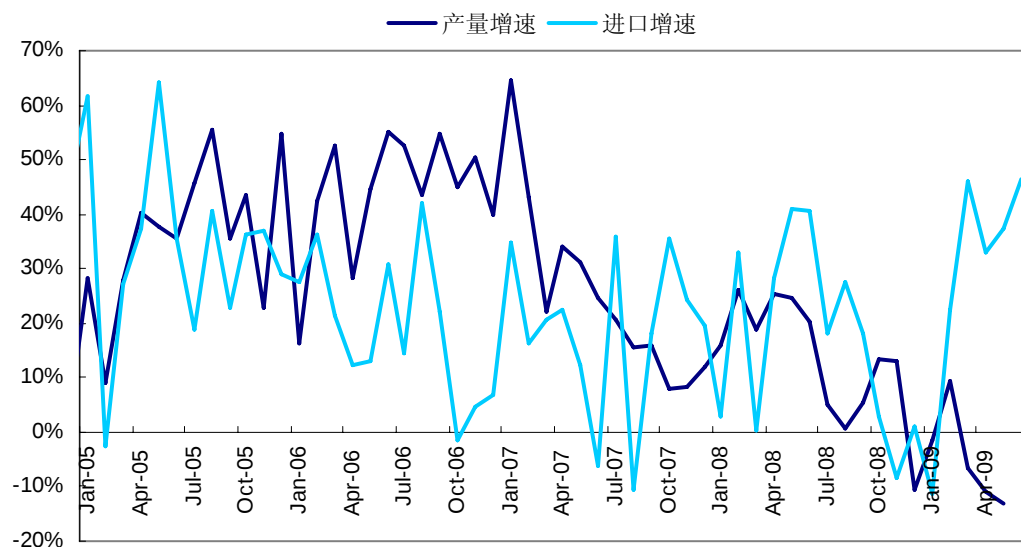
资料来源：东方证券研究所

图 1：中国月度钢铁进出口趋势



资料来源：东方证券研究所

图：国内矿石产量增速和进口矿石增速



资料来源：东方证券研究所

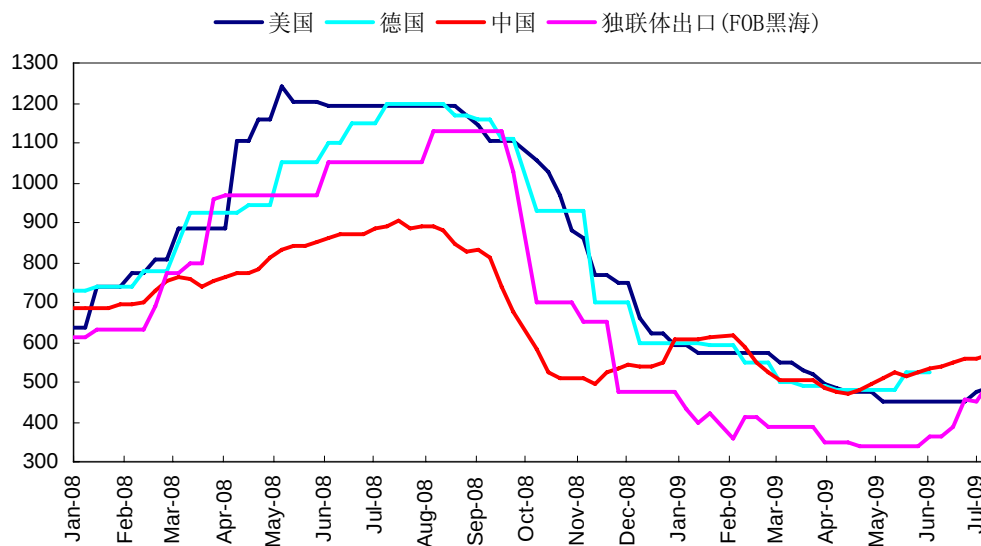
表 2：中国与国际市场钢材价差（2009 年 7 月 13 日）

	热轧板卷	冷轧板卷	热镀锌	中厚板	螺纹钢	网用线材	废钢	小型材
美国	485	595	662	639	560	606	250	750
德国	550	610	660	690	464	464		626
韩国	576	662	748	717	553			615
日本	702	775	1488	1152	639		265	828
独联体出口价	495	560		430	445			
中国	568	702	688	530	555	561	379	539
有效价差								
中国-美国	32	16	-36	-157	78	39	129	-130
中国-德国	-33	1	-34	-208	174	181		-6
中国-韩国	-59	-51	-122	-235	85			5
中国-日本	-185	-164	-862	-670	-1		114	-208
中国-独联体	22	51		52	193			

资料来源：东方证券研究所

图 2：中国、独联体与欧美热轧板卷价格趋势

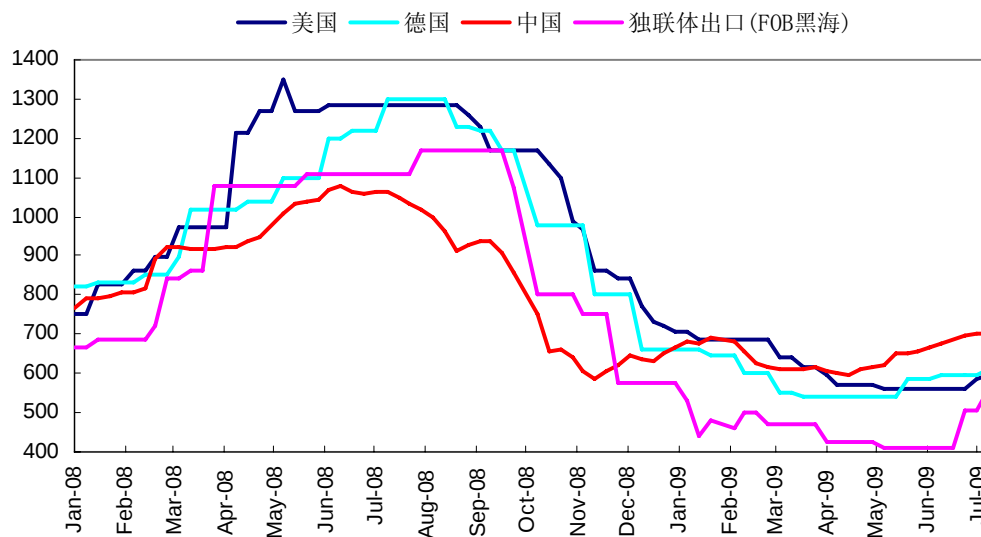
美元/吨



资料来源：东方证券研究所

图 3：中国、独联体与欧美冷轧板卷价格趋势

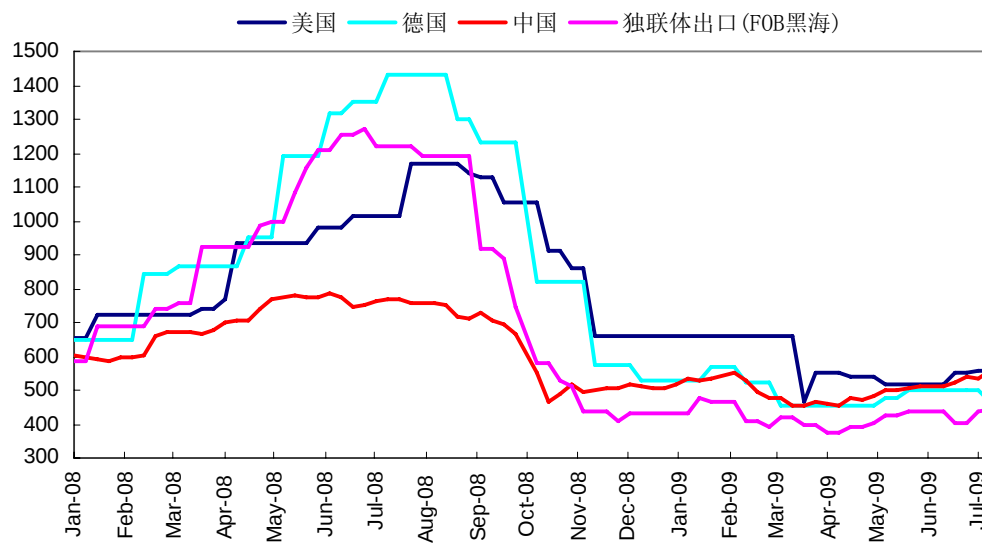
美元/吨



资料来源：东方证券研究所

图 4：中国、独联体与欧美螺纹钢价格趋势

美元/吨



资料来源：东方证券研究所

分析师承诺

杨宝峰：钢铁行业资深分析师

徐 卫：钢铁行业助理分析师

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

- 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；
- 公司投资评级的量化标准
 - 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
 - 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。
- 行业投资评级的量化标准
 - 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

免责声明

本报告仅供东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：寿岚

电话：021-63325888*6054

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：shoulan@orientsec.com.cn