

全球冗余产能抑制我国钢材出口

——6 月钢材进出口数据点评

行业评级

中性 / 维持评级

相关研究

事件

据海关最新统计，6 月份我国出口钢材 143 万吨，较 5 月份增加 8 万吨，与去年同期相比下降 72.6%，1-6 月累计出口 934 万吨，同比下降 65.4%；6 月份我国进口钢材 163 万吨，较 5 月份减少 2 万吨，比去年同期增长 29.4%，1-6 月累计进口 813 万吨，同比下降 1.8%。

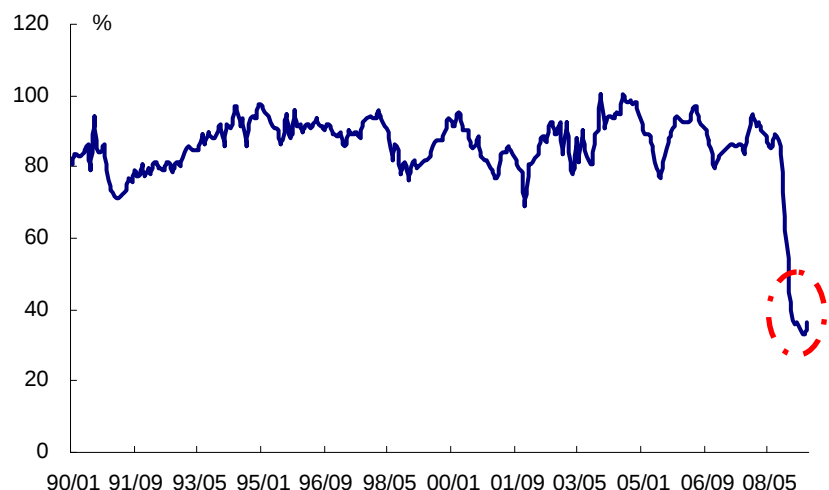
6 月份净进口钢材 20 万吨，1-6 月仍保持净出口，累计净出口钢材 121 万吨，比去年同期下降 69.4%。

评论

全球钢铁业冗余产能将长期抑制我国钢材出口

全球钢铁业的产能冗余问题将长期存在。以美国钢铁业为例，其产能利用率已降至 1972 年有数据统计以来的历史最低点。虽然我们观察到自 4 月以来，其产能利用率已连续 11 周回升，但截止 7 月 2 日仍未超过 50% 水平。我们预计可能要迟至 2011 年，全球钢铁业产能利用率才能回归至历史正常水平。

图 1、美国钢铁业产能利用率出现复苏，但仍处于历史低位



数据来源：CEIC，联合证券研究所

分析师

黄静

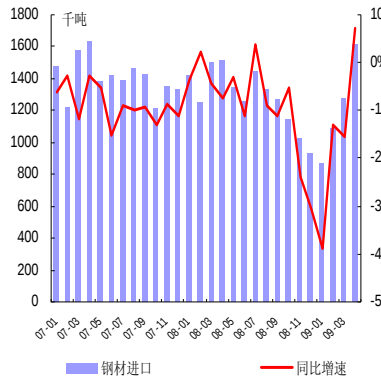
(0755) 8249 2060

huangjing@lhqz.com

全球的产能冗余明显抑制我国的钢材出口。以截至 6 月底的进出口数据观察，受中国国内需求回暖领先于全球因素影响，我国的钢材进口率先恢复同比正增长，增幅明显高于钢材出口量。进出口的一热一冷两极分化造成我国钢材净出口在 4-6 月间持续为负值。

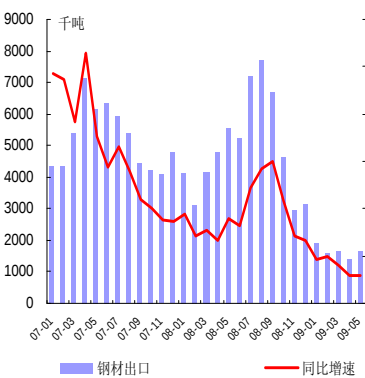
由于全球产能冗余的持续存在，我们预计 09 年下半年钢材净进口现状发生逆转，实现大幅正增长的可能性较低，对钢材出口部门下半年的需求恢复持谨慎态度。

图 2、中国钢材进口



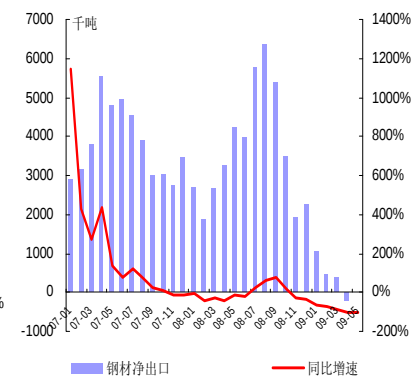
数据来源：CEIC，联合证券研究所

图 3、中国钢材出口



数据来源：CEIC，联合证券研究所

图 4、中国钢材净出口



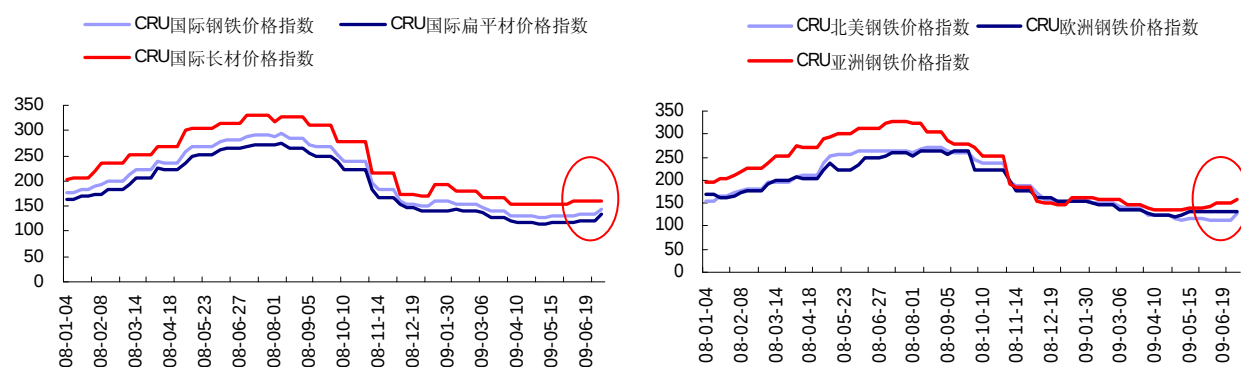
数据来源：CEIC，联合证券研究所

国际钢材价格企稳回升为国内钢材价格打开上升空间

在发达国家冗余产能抑制我国钢材出口的负面因素之外，我们同时看到国际钢材价格走势呈现出积极的回升态势。截至 7 月 3 日，CRU 全球钢材价格指数 143 点，月环比上涨 13.15 点，涨幅 10.13%，较 5 月 2.69% 的涨幅明显加速。

部分由于钢铁业产能调整恢复存在时滞的特点，国际钢材价格与钢铁产能利用率呈现出同步的回升态势。在钢材产品“全球定价”的背景下，国际钢材价格的企稳回升将为国内钢材价格打开上升空间。

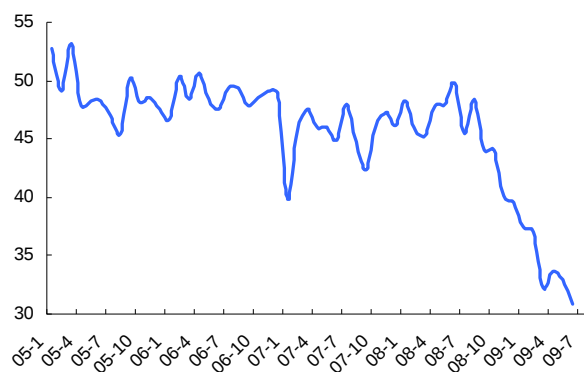
图 5、CRU 国际钢铁价格指数 6 月呈持续上扬走势



数据来源：Wind，联合证券研究所

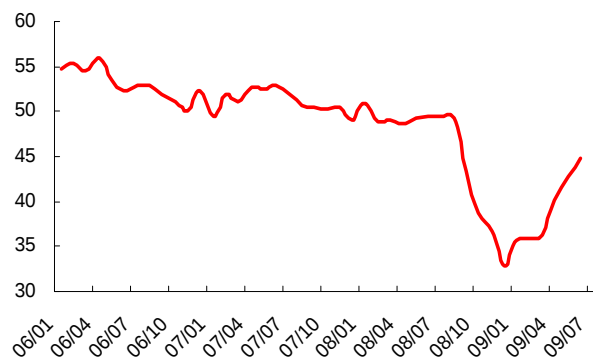
发达国家钢铁产能利用率与钢材价格同步回升的背后，反映出随欧美政府的经济刺激政策效应显现，制造业去库存接近尾声，钢铁业的下游需求开始恢复。以美国为例，其制造业库存指数已下降至近 50 年的低点，继续下行的空间非常有限，我们预计其库存回补将在 3 季度末发生。同时美制造业采购经理人指数近期已呈现逐月回升的态势，进一步印证了下游制造业景气的恢复。欧洲地区制造业采购经理人指数也从 4 月份开始也呈现出上升的态势，同样意味着该地区制造业景气的恢复。

图 6、美国制造业存货指数处于历史低位



资料来源：CEIC，联合证券研究所

图 7、美国制造业 ISM 止跌回升



资料来源：CEIC，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 3870 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

未经书面授权，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。