

钢铁



兰杰 刘建刚

钢铁行业研究员

021-3856 5960

lanj@xyzq.com.cn

三分钟看钢铁(2009/11): 美国

2009年11月15日

概要:

- 11月美国热轧板价格结束了自6月以来连续四个月的上涨,环比开始回落,11月初调查价格为572美元/吨,月环比降幅8%:
 - 由于6月以来钢材价格上涨过快(至10月份涨幅51.3%),技术上存在调整的必要性;同时,来自汽车行业的用钢需求在“cash-for-clunkers”结束后有所下降,11和12月相对较多的节假日影响到钢厂订货量。
 - 服务中心方面,尽管再库存量有所回升,但由于终端用钢需求有所下降,同时短期钢价继续调整概率较大,因此服务中心的订货也比较谨慎,多采取观望态度。
 - 而供给方面,由于近几月钢价的持续上升,钢厂设备利用率不断上升,至11月初已到64.7%。在需求下降和进口持续上升的背景下,这样的利用率显然造成短期供给过剩。此外废钢价格也低位震荡。
 - 有利的一面是,部分钢铁公司如US Steel的冬季设备维护工作会适度减少供给。
- 考虑到供给有所有剩,而真实需求在年底假期前恢复有限,我们认为美国钢材价格年底继续小幅调整或低位震荡的概率较大。

钢铁行业主要指标: 美国

钢材作为可贸易商品,产品具有全球定价性质,尽管短期可能出现区域性差异。因此我们选取了七个和美国钢铁行业关系紧密的行业指标进行定期跟踪解读,为投资者提供更多的视角。

指标1: 美国钢材中心库存 ↑

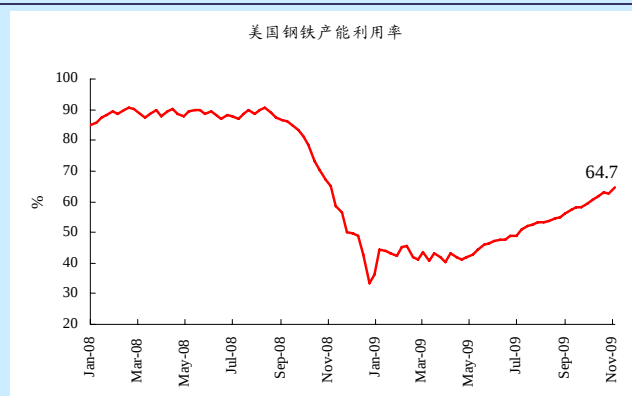
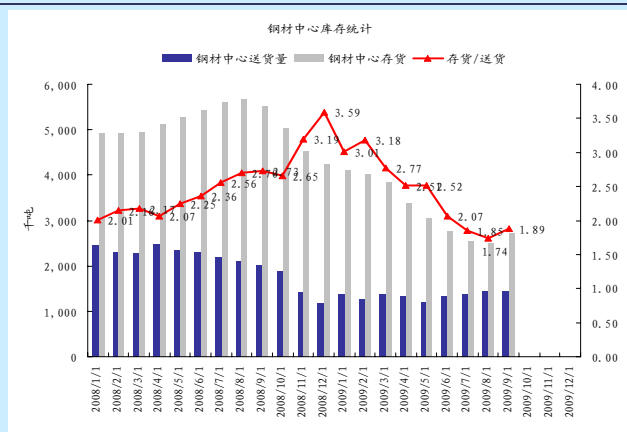
点评:

最新9月份数据表明服务中心库存开始反弹。9月库存送货比I/S为1.89,环比8月(1.74)有所上升。送货量方面有所下降,从8月的1442千吨降到9月1435千吨。服务中心从钢厂订货增加(8月2505千吨到9月的2706千吨),显示服务中心在8月库存达到历史低点后开始适度存货。

指标2: 美国钢铁行业产能利用率 ↑

点评:

宏观经济和钢材价格的持续环比复苏,推动钢铁行业产能利用率不断攀升。最新的行业产能能力用率为11月9号的64.7%。随着价格调整以及假期临近,我们认为近期产能利用率会调得概率较大。注:由于及时性更好,从本期开始我们采用美国钢铁行业协会AISI发布的产能利用率而非美联储的统计数据(两者统计口径有所不同)。



数据导读: 美国钢材近一半的钢材销售是通过钢材服务中心分

数据导读: 美国钢铁行业产能利用率一般维持在84-88%区间。

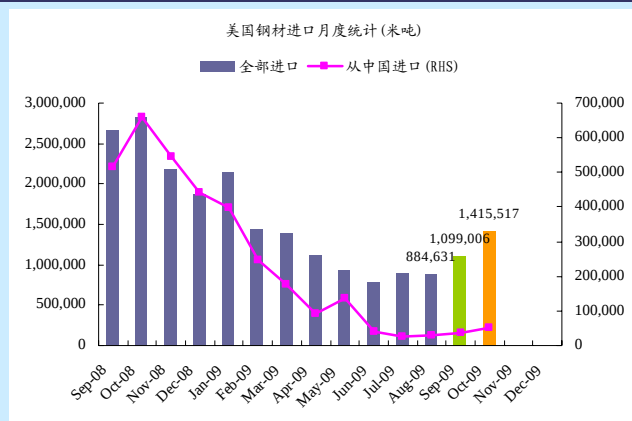
销的。服务中心通过提供深加工, 库存等服务增值。由于美国钢铁服务中心集中度高且统计数据完整连续, 因此已成为外界跟踪钢材库存的最优指标。通常情况下, 当月库存/当月送货量 >2.5 , 表明库存偏高。小于 2.5 , 库存偏低。我们这里所用的数据为碳素板材的数据, 能基本反映所有库存的走势。

高于这一区间, 如果需求继续上升, 则钢厂拥有更大的定价权, 发货周期延长。低于这一区间, 表明产能仍有视需求释放的空间。

指标 3: 美国钢材进口 ↑

点评:

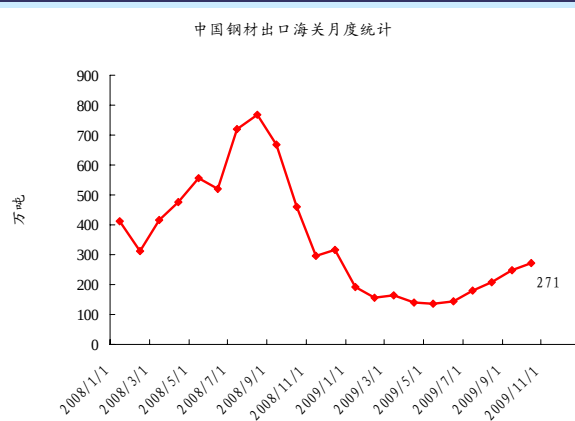
9 月美国进口钢材 109.9 万吨, 环比上升 21.4 万吨, 升幅 23%; 10 月份进口 license 的统计情况环比继续升高 (141.6 万吨), 表明 10 月份美国钢材进口还会继续上升 (但最终 10 月统计结果会有所修正)。



指标 4: 中国钢材出口 ↑

点评:

10 月份中国钢材出口为 271 万吨, 环比 9 月份上升 9.7%。国内外钢材价差和外围需求好转推动钢材出口连续五个月环比上升。



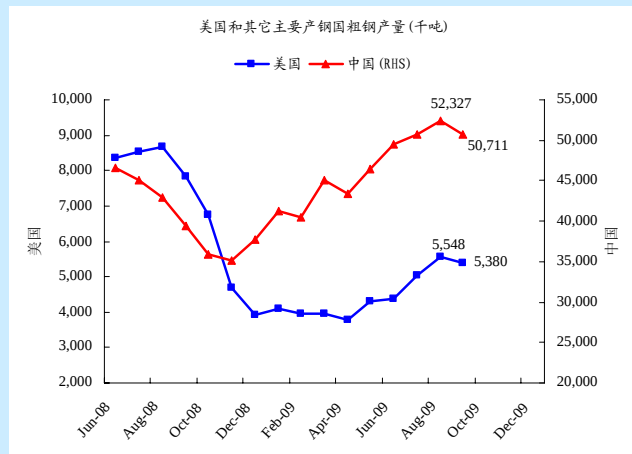
数据导读: 进口钢材占美国钢材表观消费量的比值一般在 25-30%。主要从加拿大, 墨西哥, 中国, 日本等国进口。

数据导读: 中国的钢材出口量一直维持在 6 千万吨的水平 (09 除外), 主要出口到韩国和周边东南亚国家, 对美国出口量为 7% 左右。

指标 5: 美国粗钢产量 ↓ (数据待 WSA 调整)

点评:

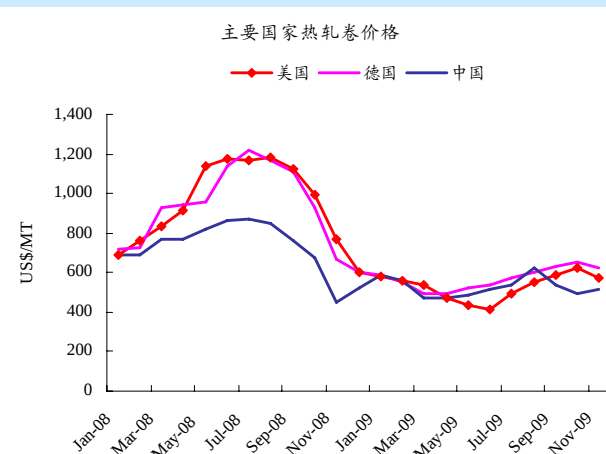
美国 9 月粗钢产量 5.38 百万吨, 环比降幅 3%, 连续三个月上涨之后开始回落。同时粗钢世界钢铁协会上调 8 月份美国粗钢产量为 5.548 百万吨 (上篇报告中为 5.2 百万吨)。粗钢产量的回落和部分钢铁公司安排维修有一定关系 (比如 US Steel 的 Gary 和 Granite 工厂), 同时由于价格开始回调, 钢厂在产量上也适度控制。另一方面, 由于统计口径不同, 世界钢铁协会的统计数据 and AISI 的有所区别。



指标 6: 美国中西部热轧薄板价格 ↓

点评:

11 月份美国热轧板价格结束了自 6 月以来的上涨, 环比开始回落, 11 月价格为 572 美元/吨, 月环比降幅 8%。由于 6 月以来钢材价格上涨过快 (至 10 月份涨幅 51.3%), 技术上存在调整的必要性, 同时下游行业如汽车在 “Cash for Clunkers” 计划结束后需求有所下降。



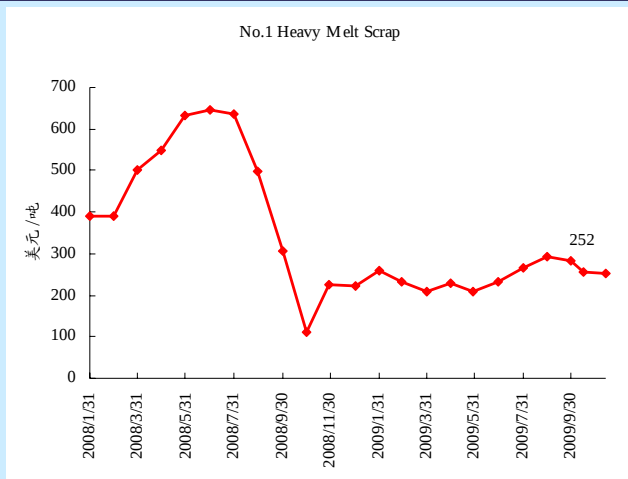
数据导读：08 年全球粗钢产量 13 亿吨，而中国产量为 4.98 亿吨，占 38%。美国产量 0.91 亿吨，占 7%。

数据导读：美国中西部的板材 FOB 价格为每月第二周各种成交价格的汇总价。

指标 7：美国废钢价格 ↓

点评：

截止 11 月 12 日美国废钢价格为 252 美元/吨，月环比微幅下跌(10 月 257 美元/吨)。



数据导读：与中国不同，美国电炉炼钢比例达到(2006 年为 56.9%)。废钢作为电炉的主要原料，价格波动较大。由于相当部分废钢主要在美五大湖附近收集，因此废钢供给量存在一定冬季季节性短缺。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,

投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场

中 性: 相对表现与市场持平

回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%

推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间

中 性: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% 之间

回 避: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构销售部**机构销售负责人**

郭 锐

电话: 021-38565929

Email: guor@xyzq.com.cn

上海地区销售经理

邓亚萍

电话: 021-38565916

Email: dengyp@xyzq.com.cn

尹 莉

电话: 021-38565911

Email: yinli@xyzq.com.cn

北京地区销售经理

严长胜

电话: 021-38565936

Email: yancs@xyzq.com.cn

韩吟华

电话: 021-38565933

Email: hanyh@xyzq.com.cn

广东地区销售经理

严长胜

电话: 021-38565936

Email: yancs@xyzq.com.cn

朱元璇

电话: 021-38565941

Email: zhuyy@xyzq.com.cn

研究报告发布

杨 忱

电话: 021-38565915

Email: yangchen@xyzq.com.cn

重要声明

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。