

钢铁 10 月产量数据点评

螺纹日产量创历史新高

东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡（维持）

杨宝峰

钢铁行业首席分析师

报告日期

2009 年 11 月 19 日 星期四

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 10 月我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 5175 万吨、4928 万吨和 6245 万吨，分别同比增长 42%、43%和 42%。（见表 1）

我们的观点：

- 1、10 月粗钢日均产量为 166.9 万吨，较 9 月环比下降 1.2%，不过年化产量仍高达 6.1 亿吨，在预期明年钢价上涨和仍有一定毛利空间的条件下钢企减产动力不足。
- 2、1~10 月生铁、粗钢和钢材产量分别为 4.7 亿吨、4.6 亿吨和 5.7 亿吨，分别同比增长 11%、14%和 15%。保守估计全年粗钢产量约为 5.7 亿吨左右，较 08 年增长约 13%。。
- 3、分产品单日产量看（表 3、图 3），板材日产量减少 2%，其中热轧和冷轧分别下降 3.7%、1.1%；而长材日产量环比微升，其中螺纹钢环比增加 3.7%高出今年 6 月最高值 2.4%，创新高的产量表明新建长材产能投产迹象，这减弱了我们对长材供需好于板材的前期观点。
- 4、10 月国内粗钢净出口 97 万吨，粗钢表观消费为 5077 万吨，同比增长达到 56%；上半年累计表观消费增速亦达到 22.9%，即便剔除库存波动因素，预计实际需求增速也将 在 20%以上，延续强劲增长。
- 5、根据最新的大中型钢企产量数据，重点钢企和小型钢厂 10 月粗钢日产量分别为 132、35 万吨，环比均有下降，不过值得注意的是重点钢企轧材日产量环比增长 5%，小型钢厂轧材日产量环比下降 9%，未来两月大中型钢企产能继续释放空间有限。
- 6、从政府基建投资、房地产、机械、汽车趋势分析，预计内需强劲将在 2010 年延续和加强；随着全球经济复苏，直接出口和间接出口将呈改善趋势。四季度行业平衡面临产量和库存高位压力，随着 2010 年需求进一步增强，产能压力将逐步消化，供应偏紧的平衡重现建立。
- 7、综合未来 6 个月行业趋势和估值位置，我们仍看好未来钢铁股表现。从短期看，因为钢价反弹和股价的相对表现已经部分反映行业趋势变化，钢铁股超越市场表现的动力在减弱，新的驱动需要更多时间去积累，建议继续关注资源和并购重组属性的钢铁公司。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系，并且继续寻求发展这些关系。因此，投资者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，不应视本报告为投资决策的唯一因素。

敬请参阅最后一页之重要声明。

表 1：10 月钢铁产品产量统计 单位：万吨

	1-10 月累计 产量	累计比同期 增长%	10 月产量	本月比去年 同月增长%	9 月产量	本月环比增 减	本月环比增 长%
粗钢	47247.4	10.5%	5174.7	42.4%	5071.1	103.6	2.0%
生铁	45533.3	13.8%	4927.9	42.9%	4791.8	136.1	2.8%
钢材	56540.4	15.4%	6244.9	41.6%	6116.2	128.6	2.1%
型材	4665.2	27.8%	489.4	62.4%	498.2	-8.8	-1.8%
棒材	4489.4	9.9%	486.1	44.9%	486.3	-0.2	0.0%
钢筋	10222.5	30.5%	1158.5	53.1%	1081.7	76.9	7.1%
线材	7890.8	19.2%	857.4	50.2%	838.8	18.6	2.2%
中厚板	4776.9	-6.5%	509.2	10.8%	492.4	16.8	3.4%
热轧板卷	13370.4	14.4%	1491.2	44.6%	1498.7	-7.5	-0.5%
冷轧板卷	3587.6	10.5%	406.1	44.9%	397.3	8.8	2.2%
涂镀板	1973.4	5.8%	231.8	29.6%	218.3	13.5	6.2%
电工钢	361.1	-1.0%	45.9	25.7%	42.7	3.2	7.4%
钢管	4277.6	12.2%	481.9	20.8%	452.5	29.4	6.5%
焦炭	28500.4	4.8%	3153.2	41.7%	3151.4	1.8	0.1%
铁矿石	70266.4	5.4%	8387.6	18.4%	8542.7	-155.1	-1.8%

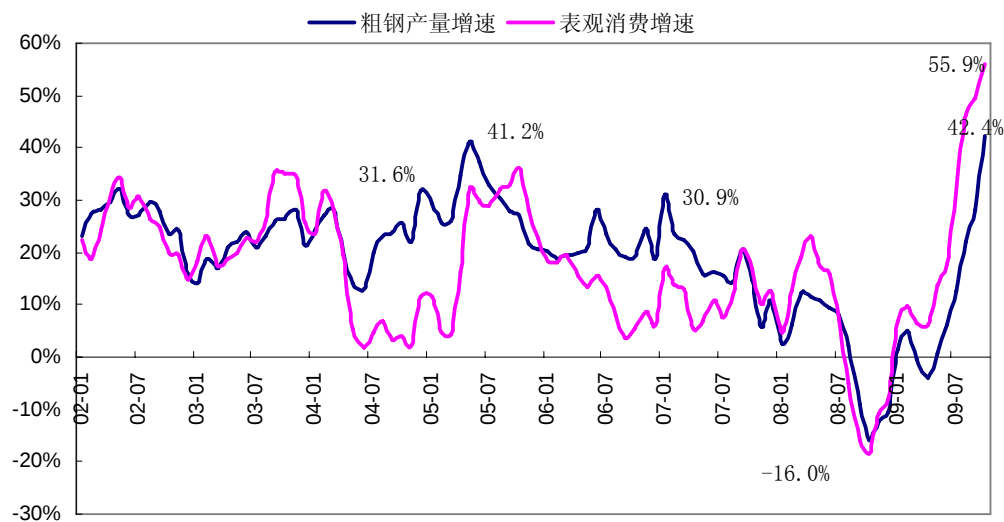
资料来源：东方证券研究所

表 2：中国粗钢产量、出口与表观消费

万吨	产量	出口	进口	净出口	表观消费	YOY				
						产量	出口	进口	净出口	表观消费
2002	17984	570	2909	-2339	20323	21.4%				37.2%
2003	21934	843	4305	-3462	25396	22.0%	47.9%	48.0%		25.0%
2004	26930	2029	3309	-1280	28210	22.8%	140.7%	-23.1%		11.1%
2005	34806	2761	2717	44	34762	29.2%	36.1%	-17.9%		23.2%
2006	42146	5209	1897	3312	38834	21.1%	88.7%	-30.2%		11.7%
2007	49490	6913	1710	5203	44287	17.4%	32.7%	-9.9%	57.1%	14.0%
2008	50049	6054	1569	4485	45564	1.1%	-12.4%	-8.2%	-13.8%	3.1%
1-10 月 09 年	47247	1951	1992	-41	47288	10.5%	-66.1%	37.7%	-100.9%	23.0%
2009-03	4510	177	181	-4	4514	-0.3%	-59.9%	12.9%	-101.3%	6.3%
2009-04	4341	149	239	-89	4431	-3.9%	-70.6%	48.3%	-125.7%	6.2%
2009-05	4646	143	245	-102	4748	0.6%	-75.8%	70.0%	-122.8%	13.8%
2009-06	4942	153	211	-58	5001	6.0%	-72.5%	55.5%	-113.9%	17.8%
2009-07	5068	192	241	-50	5117	12.6%	-75.6%	57.1%	-107.8%	32.3%
2009-08	5233	220	204	17	5216	22.0%	-74.7%	43.4%	-97.7%	46.4%
2009-09	5071	262	230	31	5040	28.1%	-64.0%	68.7%	-94.7%	49.6%
2009-10	5175	287	190	97	5077	42.4%	-42.6%	53.3%	-74.2%	55.9%

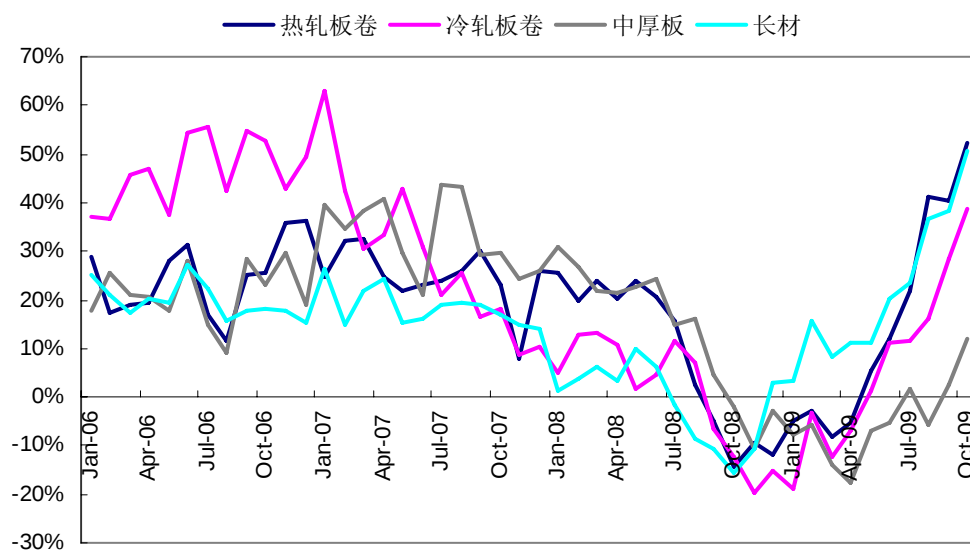
资料来源：东方证券研究所

图 1：国内粗钢产量增速与表观消费增速对比 当月



资料来源：东方证券研究所

图 2：分品种产量增速对比 当月

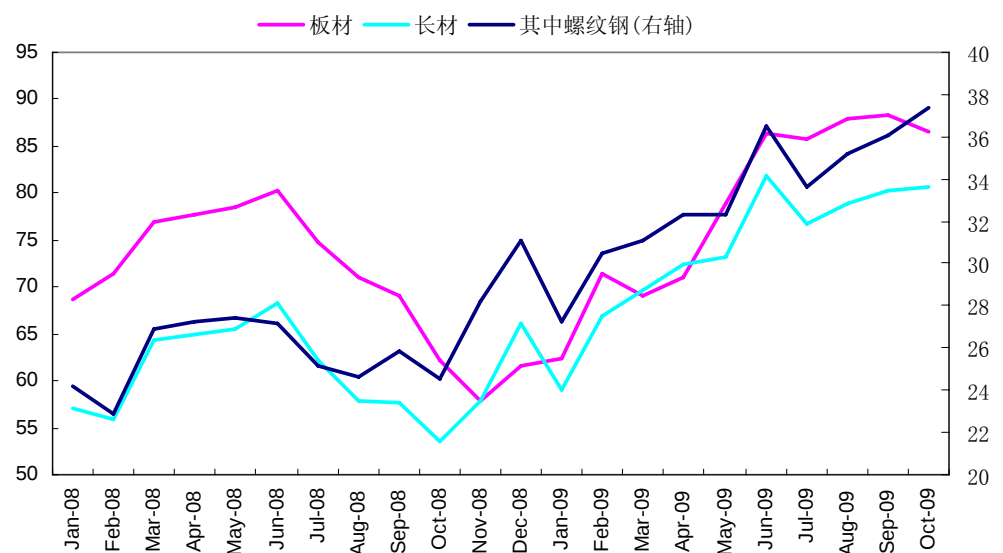


资料来源：东方证券研究所

表 3：粗钢及各产品产量

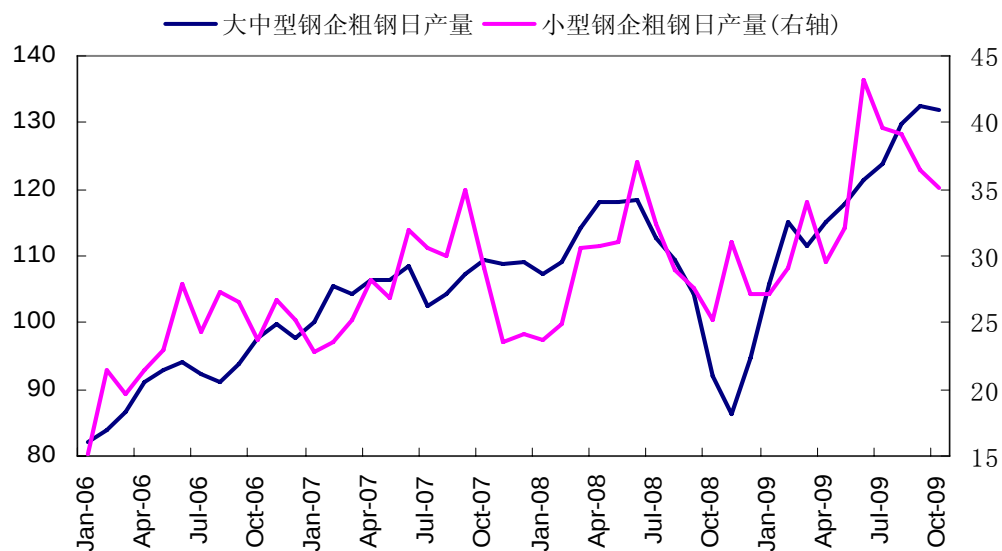
单位：万吨	粗钢	板材	长材	其中螺纹钢	钢管	日均产量				
						粗钢	板材	长材	其中螺纹钢	钢管
2004	26930					73.6				
2005	34806	14738	15968	6983	2895	95.4	40.4	43.7	19.1	7.9
2006	42146	18998	19100	8423	3692	115.5	52.1	52.3	23.1	10.1
2007	49490	24068	22607	10023	4230	135.6	65.9	61.9	27.5	11.6
2008	50049	25928	22310	9619	4341	136.7	70.8	61.0	26.3	11.9
2009-01	4119	1935	1829	844	285	132.9	62.4	59.0	27.2	9.2
2009-02	4042	1997	1873	854	321	144.4	71.3	66.9	30.5	11.5
2009-03	4510	2140	2157	964	444	145.5	69.0	69.6	31.1	14.3
2009-04	4341	2130	2170	969	432	144.7	71.0	72.3	32.3	14.4
2009-05	4646	2447	2266	1002	423	149.9	78.9	73.1	32.3	13.7
2009-06	4942	2591	2456	1095	465	164.7	86.4	81.9	36.5	15.5
2009-7	5068	2659	2381	1043	433	163.5	85.8	76.8	33.6	14.0
2009-8	5233	2725	2444	1092	466	168.8	87.9	78.9	35.2	15.0
2009-9	5071	2649	2407	1082	453	169.0	88.3	80.2	36.1	15.1
2009-10	5175	2684	2502	1159	482	166.9	86.6	80.7	37.4	15.5

资料来源：东方证券研究所

图 3：分品种日产量


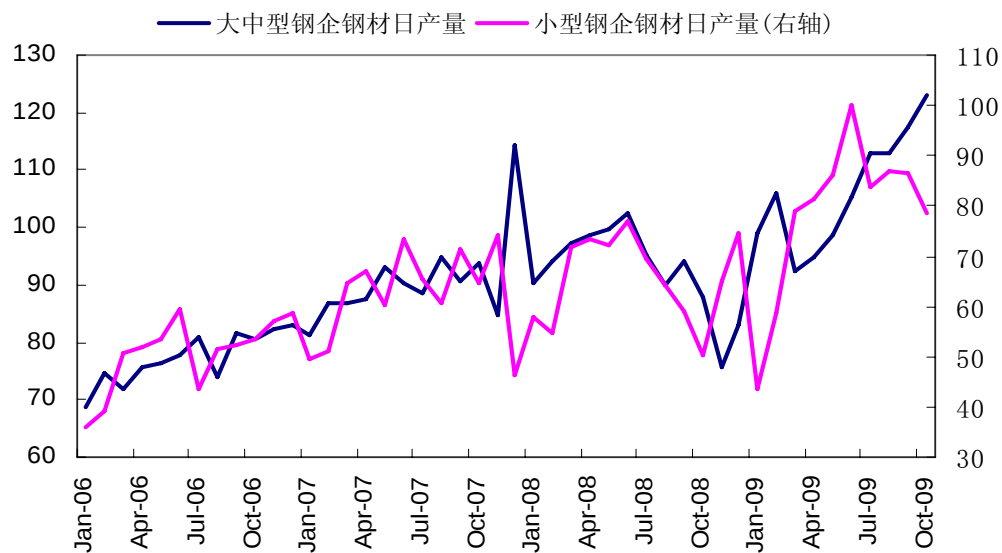
资料来源：东方证券研究所

图 4：大中型钢企和小型钢企粗钢日产量



资料来源：东方证券研究所

图 5：大中型钢企和小型钢企钢材日产量



资料来源：东方证券研究所

分析师承诺

杨宝峰：钢铁行业首席分析师

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：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn