

钢铁

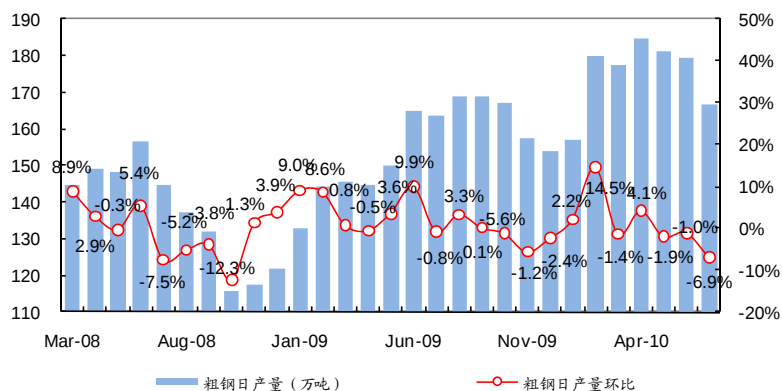
7 月钢企减产幅度加大

评级:	中性	前次:	中性
分析师		分析师	
笃慧		周涛	
S1130109111187		S0740210070008	
021-58306455		021-58303675	
duhui@qlzq.com.cn		zhoutao@qlzq.com.cn	
2010 年 8 月 12 日			

投资要点

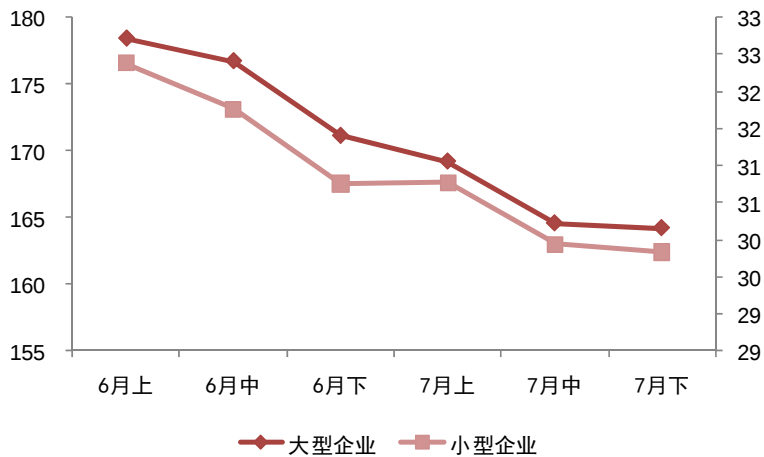
- **主要事件:** 今日统计局公布 7 月份钢铁行业运行数据: 1) 7 月份我国粗钢产量 5174 万吨, 同比增长 2.2%, 日产粗钢 166.9 万吨, 较上月减少 12.3 万吨。1-7 月粗钢产量为 37548 万吨, 同比增长 18.2%。2) 7 月份生铁、钢材产量分别为 4758 万吨和 6767 万吨, 同比下降 1.9%和增长 9.7%; 1-7 月生铁、钢材产量分别为 35197 万吨和 46587 万吨, 分别增长 14.4%和 23.1%;
- **大小型企业同时减产:** 7 月份钢铁减产整体符合市场预期。从钢协公布的企业产量旬报来看, 大型企业日产量由 6 月份的 175 万吨下降至 7 月份 166 万吨, 环比下降 5%, 小型企业则由 32 万吨日产量下降至 30 万吨, 环比下降 6%左右。以往大型企业协议矿优势明显, 一般减产由小到大分批次逐步减产, 而就本月来看, 两者开始同时减产, 说明在同等情况下, 两者成本上的差距已经缩小, 企业减产未来可能将呈现“囚徒困境”的局面, 产量同时增减将加剧钢价波动;
- **积累库存放大需求变化:** 结合海关进出口数据, 7 月国内粗钢日供给量 156.4 万吨, 环比下降 5%。而下游行业经历 2-3 月去原料存货后, 7 月需求已经见底。下游补库行为启动本轮钢价上涨, 同时市场贸易商重建库存放大了存货周期需求变化。供给下降和需求回升的两者错位导致近期钢价较大幅度反弹;
- **钢价反弹高度取决于下游新订单增幅:** 下游企业被动补库带来的钢价反弹高度可能较为有限, 后期新订单数量提升跟进才能进一步推动钢价上行。参考易贸钢铁网下游新订单指数, 7 月开始各行业接单数量都出现一定回升, 其中建筑行业的恢复最为明显。我们认为若下游企业运营进一步好转, 钢价存在继续上涨空间;
- **投资策略:** 近期矿价反弹幅度超出钢价, 行业利润向上游转移。我们继续看好铁矿石上涨中受益的相关股票, 如金岭矿业、创兴置业、西宁特钢、凌钢股份等。

图表 1: 国内粗钢日产量及环比增速



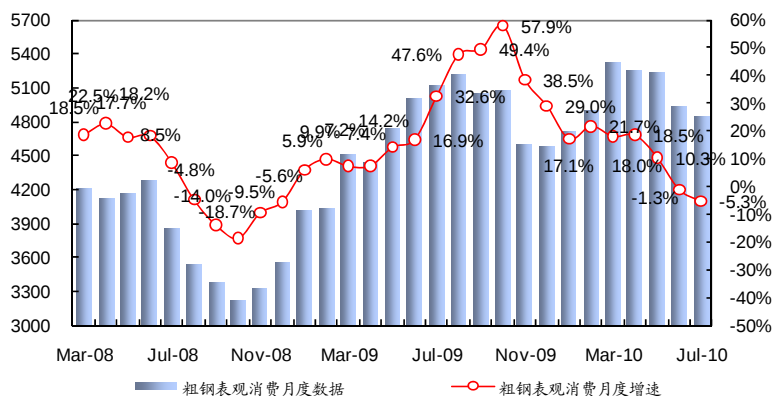
来源: 齐鲁证券研究所

图表 2: 大小型企业产量同步变化



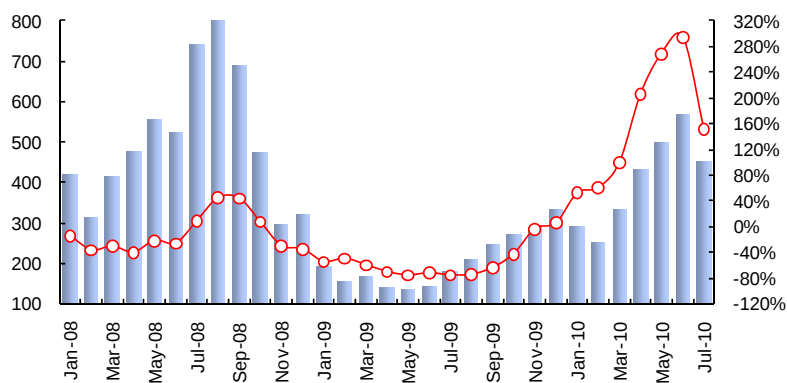
来源: 齐鲁证券研究所

图表3：国内粗钢表观消费量及同比增速（万吨）



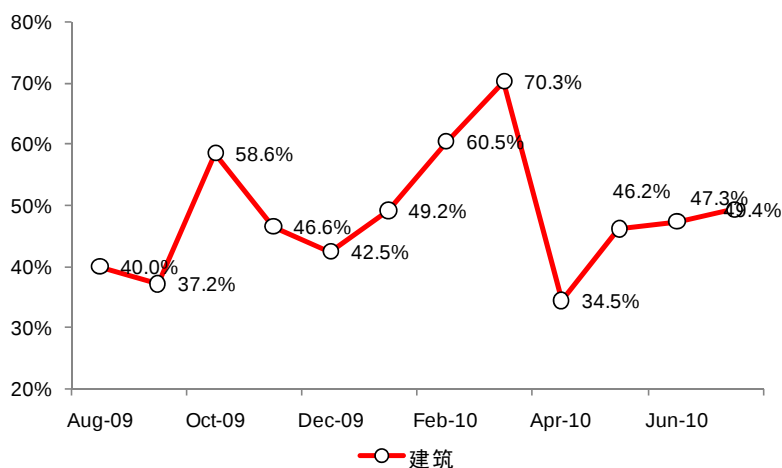
来源：齐鲁证券研究所

图表4：国内坯材出口量及同比增速（万吨）



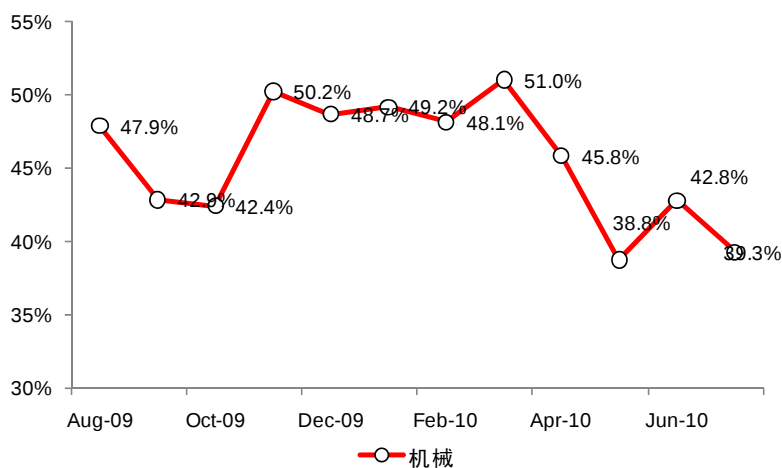
来源：齐鲁证券研究所

图表 5: CBI 建筑行业钢材原料存货指数



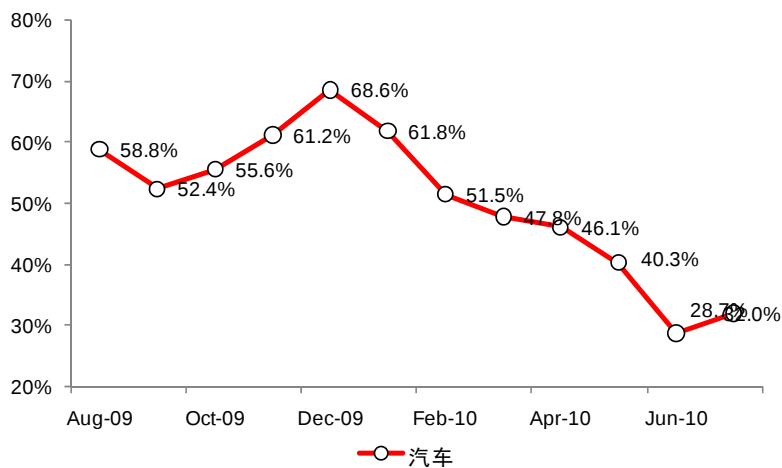
来源：齐鲁证券研究所

图表 6: CBI 机械行业钢材原料存货指数



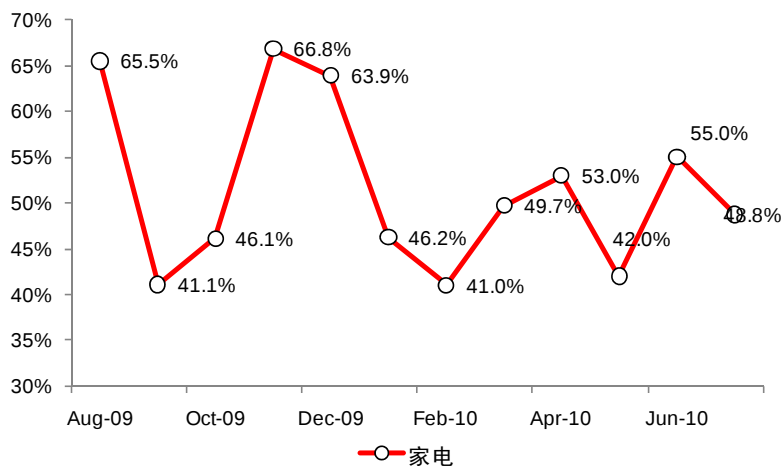
来源：齐鲁证券研究所

图表 7: CBI 汽车行业钢材原料存货指数



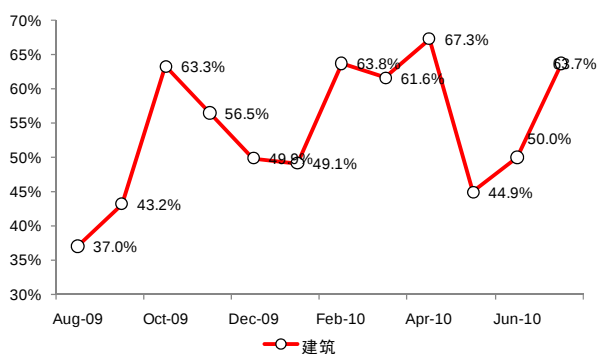
来源：齐鲁证券研究所

图表 8: CBI 家电行业钢材原料存货指数



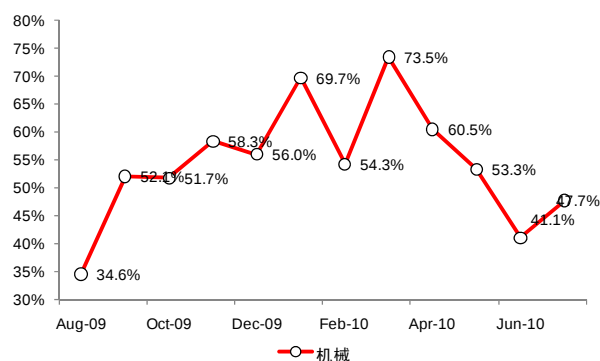
来源：齐鲁证券研究所

图表 9: CBI 建筑行业新订单指数



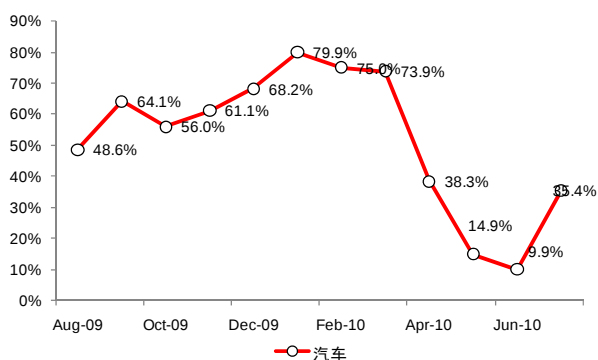
来源: 齐鲁证券研究所

图表 10: CBI 机械行业新订单指数



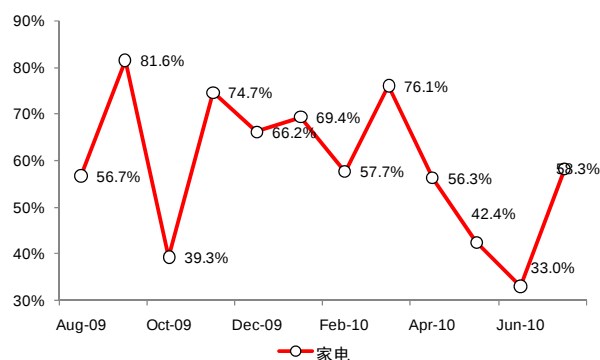
来源: 齐鲁证券研究所

图表 11: CBI 汽车行业新订单指数



来源: 齐鲁证券研究所

图表 12: CBI 家电行业新订单指数



来源: 齐鲁证券研究所

投资评级说明

增持：预期未来 6 个月内上涨幅度在 5%以上

中性：预期未来 6 个月内上涨幅度在-5%-+5%

减持：预期未来 6 个月内下跌幅度在 5%以上

重要声明:

本报告仅供齐鲁证券有限公司（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客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

上海

联系人:王莉本

电话:021-58303470

手机:13641659577

传真:021-58318543

邮编:200122

地址:上海市浦电路 438 号双

鸽大厦 19 楼

深圳

联系人:李霖

电话:0755-23819303

手机:15816898448

传真:0755-82717806

邮编:518048

地址:深圳市福田区深南大道

4011 号港中旅大厦 6 楼

北京

联系人:张哲

电话:021-58206173

手机:18621368050

传真:021-58318543

邮编:200122

地址:上海市浦电路 438 号双

鸽大厦 19 楼

济南

联系人:韩丽萍

电话:0531-81283786

手机:15806668226

传真:0531-81283791

邮编:250010

地址:山东济南经十路 17703

号华特广场 B501