

钢铁



兰杰 刘建刚
证书编号: S0190207100103

钢铁行业研究员

021-3856 5960

lanj@xyzq.com.cn

7 月粗钢产量数据点评

7 月粗钢产量环比回落明显

推荐 (维持)

2010 年 8 月 12 日

投资要点

事件: 国家统计局最新数据显示, 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%。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%。

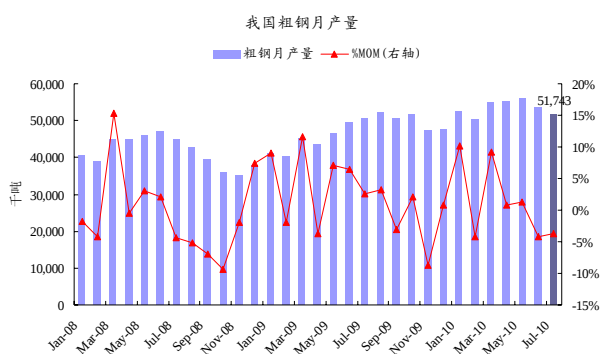
点评:

- 7 月粗钢产量环比回落速度较快, 日均产量环比下滑 6.9%, 连续第三个月环比下滑, 且下滑幅度大大超过前两个月 (5, 6 月环比下滑 1.9%, 1.0%)。由于钢价自 4 月下旬下滑以来已经达到或低于不少钢厂的成本线, 钢厂采取集中检修的方式来控制产出, 7 月粗钢产量环比回落趋势符合我们上期判断。同时从下游需求看, 主要用钢行业 7 月指标偏弱。7 月规模以上工业增加值同比增长 13.4%, 比 6 月份回落 0.3 个百分点。7 月份国产汽车产量完成 123.80 万辆, 环比降低 4.34%。
- 7 月粗钢产量降幅超过我们预期。从 7 月份我们对部分钢厂的产线检修统计来看, 产能控制主要控制在轧制环节。7 月份可统计的高炉检修主要是安阳钢铁、河北宣钢、南昌长力等少数钢厂, 对总体粗钢产量影响不大。粗钢回落幅度超我们预期的原因可能是: 部分未纳入统计的民营企业高炉检修减产超过我们预期, 同时部分钢厂的高炉作业强度有所放缓。对淘汰落后产能对粗钢产出的影响, 目前还难以定量分析, 但在调结构的大背景下, 政府持续性的落后产能淘汰政策带来的边际效应会越来越明显。
- 随着钢材价格自 7 月下旬以来快速反弹, 粗钢产量继续大幅回落的概率较小。尽管市场对后期价格走势有一定分歧, 但基本认同价格最坏的时候正在过去。随着价格逐步回升, 下游客户买涨不买跌的心态可能有所变化, 同时随着下游季节性旺季的来临, 备货活动会有所活跃, 目前部分钢厂已上调了 9 月份的出厂价格。此外, 由于 6, 7 月份钢厂进行的集中检修大多属于常规性年度检修, 一旦需求上升, 产能释放比较容易。
- 当前市场供给压力仍较大。从钢厂库存来看, 大中型钢铁企业自 5 月份开始产成品库存环比上升显著, 单月升幅 26.3%, 达到 1045 万吨, 6 月份小幅下滑 1.5%, 7 月份预计库存会有所回落, 但绝对值仍较高。同时社会库存方面, 截止 8 月 7 日 Mysteel 统计的全国 26 城市长材和 23 城市板材综合为 1499 万吨, 月环比下降 3.8%。但仍处于历史较高水平。重要的是, 由于前期不少贸易商库存成本较高, 钢价一旦上升, 而真实需求不能持续的话, 出清库存的动力较大, 从而会加大钢价后市反复。
- 我们维持全年粗钢产量将会在 6.3 亿吨左右的预测, 环比 09 年上升 11%左右。

表 1 粗钢产量环比趋势和钢价有一定相关性

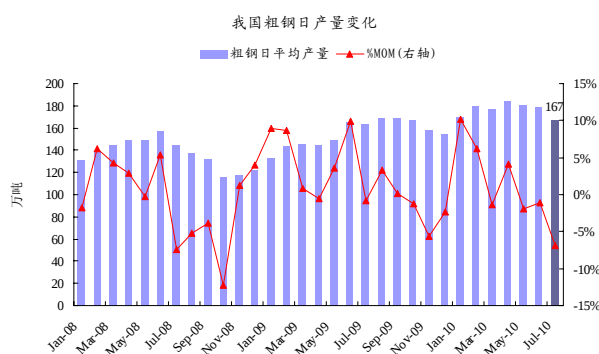
日期	粗钢月产量		粗钢日平均产量		36 城市螺纹钢 16 均价	
	万吨	%MOM	万吨	%MOM	元/吨	%MOM
1/2009	4119		132.9		3,894	2.4%
2/2009	4042	-1.9%	144.4	8.6%	3,949	1.4%
3/2009	4510	11.6%	145.5	0.8%	3,645	-7.7%
4/2009	4341	-3.7%	144.7	-0.5%	3,528	-3.2%
5/2009	4646	7.0%	149.9	3.6%	3,647	3.4%
6/2009	4942	6.4%	164.7	9.9%	3,799	4.2%
7/2009	5068	2.5%	163.5	-0.8%	4,036	6.2%
8/2009	5233	3.3%	168.8	3.3%	4,382	8.6%
9/2009	5071	-3.1%	169.0	0.1%	3,840	-12.4%
10/2009	5175	2.0%	166.9	-1.2%	3,740	-2.6%
11/2009	4726	-8.7%	157.5	-5.6%	3,805	1.7%
12/2009	4766	0.9%	153.8	-2.4%	3,877	1.9%
1/2010	5254	10.2%	169.5	10.2%	4,018	3.6%
2/2010	5036	-4.1%	179.8	6.1%	3,980	-0.9%
3/2010	5497	9.2%	177.3	-1.4%	4,168	4.7%
4/2010	5540	0.8%	184.7	4.2%	4,630	11.1%
5/2010	5614	1.3%	181.1	-1.9%	4,492	-3.0%
6/2010	5377	-4.2%	179.2	-1.0%	4,217	-6.1%
7/2010	5174	-3.8%	166.9	-6.9%	4,066	-3.6%

图 1 我国粗钢月度产量变化



数据来源：Wind;兴业证券

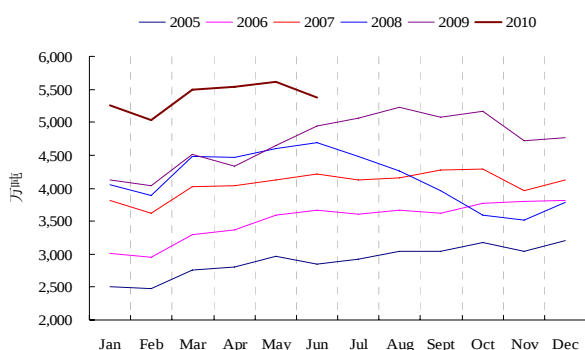
图 2 我国粗钢日平均产量变化



数据来源：Wind;兴业证券

图 3 粗钢产量的季节性特征

我国粗钢月度产量



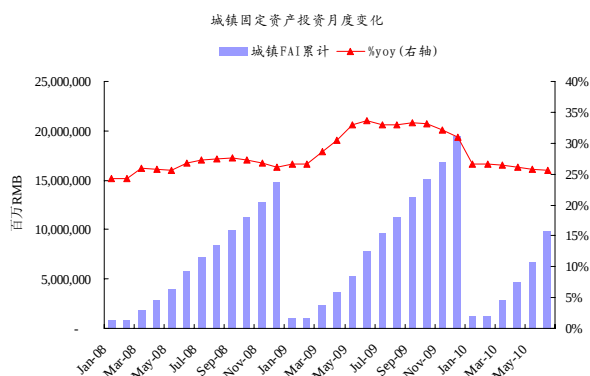
数据来源: Wind;兴业证券

表 1 过去 9 年粗钢产量季度环比变化

年份	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
一季度		0.3%	-0.6%	0.8%	1.2%	-1.8%	0.6%	0.3%	16.4%	7.6%
二季度	5.7%	8.3%	12.5%	2.9%	11.5%	14.9%	8.2%	10.7%	9.9%	4.7%
三季度	1.7%	3.5%	4.2%	10.2%	4.3%	2.5%	1.5%	-7.7%	10.3%	
四季度	11.1%	5.4%	7.0%	10.7%	4.6%	4.4%	-1.3%	-14.3%	-4.6%	

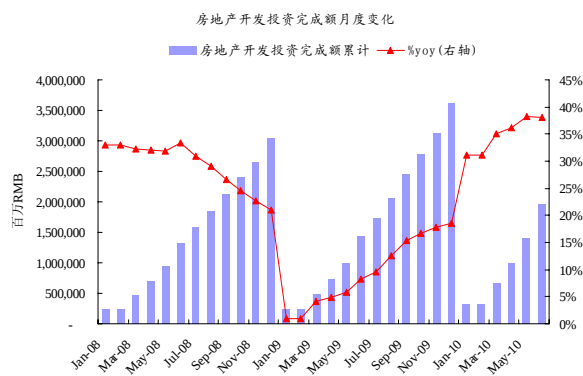
数据来源: Wind;兴业证券

图 4 城镇固定资产累计变化



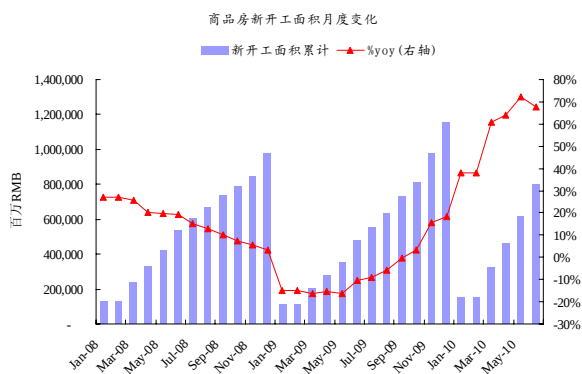
数据来源: Wind;兴业证券

图 5 房地产开发投资累计变化



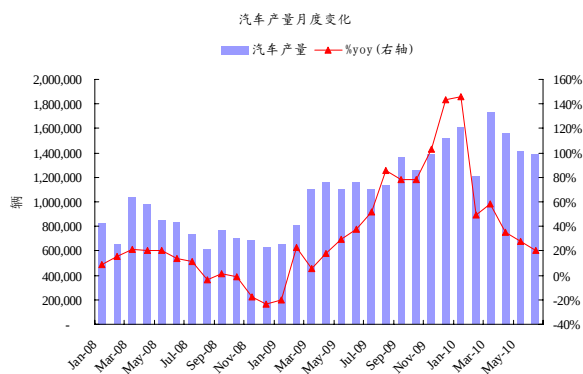
数据来源: Wind;兴业证券

图 6 商品房新开工面积累计变化



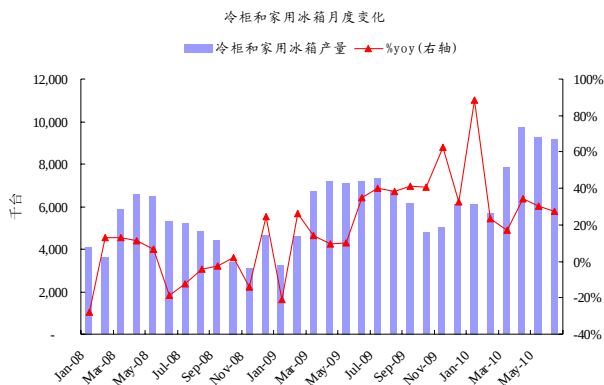
数据来源: Wind;兴业证券

图 7 汽车产量月度变化



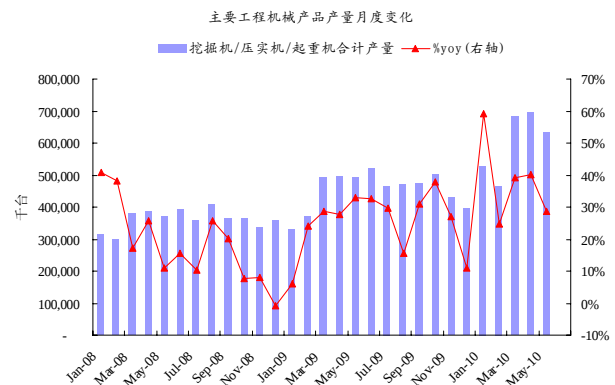
数据来源: Wind;兴业证券

图 8 冷柜和家用冰箱产量变化



数据来源：Wind;兴业证券

图 9 主要工程机械品产量变化



数据来源：Wind;兴业证券

表 2 下游需求主要指标

下游主要指标	单位	2009/12	2010/1	2010/2	2010/3	2010/4	2010/5	2010/6
固定资产投资: 累计	百万人民币	19,413,862	1,301,403	1,301,403	2,979,268	4,674,275	6,735,830	9,804,738
		31.0%	26.6%	26.6%	26.4%	26.1%	25.9%	25.5%
固定资产投资: 累计: 建筑安装工程	百万人民币	11,979,772	854,743	854,743	1,868,028	2,921,318	4,185,677	6,036,485
		32.8%	29.1%	29.1%	26.9%	25.8%	24.5%	24.2%
固定资产投资: 累计: 新增固定资产	百万人民币	10,912,538	601,839	601,839	1,433,374	1,955,348	2,637,922	3,643,072
		48.0%	56.5%	56.5%	66.9%	48.4%	45.9%	39.3%
房地产开发投资: 累计	百万人民币	3,623,171	314,364	314,364	659,445	993,205	1,391,741	1,974,712
		18.5%	31.1%	31.1%	35.1%	36.2%	38.2%	38.1%
工业增加值: 同比	%	19		13	18	18	17	14
能源生产: 发电量	十亿千瓦时	350	339	270	337	332	340	347
		27.7%	39.5%	10.1%	18.9%	22.2%	19.9%	11.8%
商品房新开工面积: 累计	千平方米	1,153,853	149,143	149,143	322,886	456,868	614,626	804,509
		18.3%	38.1%	38.1%	60.8%	64.1%	72.4%	67.9%
商品房施工面积: 累计	千平方米	3,196,495	2,096,874	2,096,874	2,422,027	2,646,311	2,850,852	3,084,277
		16.6%	47.6%	47.6%	35.5%	31.7%	30.5%	28.7%
商品房竣工面积: 累计	千平方米	702,188	61,009	61,009	111,170	150,201	191,581	244,236
		20.0%	8.0%	8.0%	12.0%	13.5%	18.1%	18.2%
商品房销售面积: 累计	千平方米	937,130	71,552	71,552	153,609	234,122	301,894	393,525
		50.9%	39.4%	39.4%	35.8%	32.8%	22.5%	15.4%
汽车	辆	1,524,736	1,614,754	1,206,157	1,734,348	1,563,536	1,416,629	1,390,600
		143.2%	145.8%	49.3%	58.3%	35.2%	28.0%	20.6%
家用电冰箱	千台	4,927	5,018	4,740	6,185	7,887	7,726	7,701
		37.4%	90.6%	25.2%	10.5%	31.4%	31.9%	28.3%
冷柜(含冷冻箱、冷藏箱、展示柜)	千台	1,219	1,095	917	1,681	1,823	1,581	1,495

微波炉	千台	16.4%	80.5%	16.2%	50.1%	48.8%	24.0%	22.7%
		6,859	6,146	5,100	3,722	7,636	5,426	6,231
家用洗衣机	千台	70.1%	88.8%	69.1%	-18.3%	72.7%	12.4%	22.8%
		5,877	5,414	4,030	4,920	4,689	4,241	3,910
挖掘机	台	19.5%	78.9%	28.7%	30.5%	33.4%	30.8%	24.3%
		10,711	11,305	10,962	19,067	19,605	17,927	
压实机械	台	144.8%	118.5%	40.8%	72.3%	51.9%	127.3%	
		2,467	3,555	3,073	5,244	9,496	9,933	
起重机	吨	164.1%	285.2%	227.6%	144.8%	204.2%	303.0%	
		383,463	513,653	450,070	657,758	666,513	606,280	
		9.0%	57.5%	24.0%	37.9%	38.8%	25.7%	

数据来源: Wind;兴业证券

表 3 2010 年 6, 7 月主要钢厂设备检修统计

公司	检修开始日期	检修工序	影响产量(万吨)	检修内容
沙钢	6 月 10 日	轧制	6.0	沙钢计划在 6 月 10 日起对润忠三车间进行为期 20 天左右的检修, 预计影响大盘卷和螺纹钢产量共 6 万吨左右
西宁特钢	6 月 25 日	轧制	10.7	2010 年 6 月 25-8 月 31 日陆续安排大规模的检修项目, 预计影响产量 10.7 万吨
莱钢	5 月 31 日	轧制	0.4	莱钢于 5 月 31 日开始对中小型厂螺纹钢进行检修, 6 月 3 日左右恢复生产, 预计影响螺纹钢产量 0.4 万吨。
包钢	6 月 9 日	轧制	1.5	包钢薄板厂 1 号转炉中修开工, 计划工期 13 天, CSP 生产线中修将于 6 月 9 日开工, 计划工期 7 天。
济钢	6 月 7 日	轧制	1.5	6 月 7 日, 济钢闽源对两条螺纹钢生产线停产检修, 计划为期一周时间, 影响产量在 1.5 万吨左右。
沙钢	6 月 15 日	轧制	6.0	沙钢对润忠三车间的检修从 6 月 15 日开始, 检修 20 天左右, 预计影响大盘卷和螺纹钢产量共 6 万吨左右。
淮钢	7 月 8 月	全部工序	6.0	淮钢计划于 7、8 月份对高炉、100 吨转炉及后续生产线展开检修, 7 月份检修 20 天, 影响产量 5-6 万吨; 8 月份检修 20 天, 影响产量 5-6 万吨。
宝钢	6 月 9 日	炼钢;初轧		宝钢电炉长材年修从 6 月 9 日开始到 6 月 15 日结束, 历时 7 天; 初轧厂年修从 6 月 10 日开始到 6 月 22 日结束, 历时 13 天
柳钢	6 月	轧制	4.0	柳钢二热轧于 6 月初开始停产。二棒、三棒计划于 18 日开始停产, 为期一周, 影响产量约 4 万吨。
天铁	6 月 9 日	炼铁		天铁炼铁厂四号高炉从 6 月 9 日开始对其进行中修, 计划工期 50 天。
包钢	6 月 18 日	轧制		包钢棒材厂新高线中修 6 月 18 日开工
武钢	6 月底	轧制	6.0	武钢棒材厂计划于 6 月底停产改造, 为期 45 天, 影响棒材产量约 6-7 万吨。
武钢	6 月 26 日	轧制	3.0	武钢型材厂计划于 6 月 26 日停产检修, 为期约 10 天, 影响重轨产量约 3 万余吨。
武钢	6 月 26 日	轧制	3.0	武钢型材厂计划于 6 月 26 日停产检修, 为期约 10 天, 影响重轨产量约 3 万余吨。
武钢	7 月	轧制	10.0	武钢二热轧生产线计划于 7 月停产检修(具体停产时间待定), 为期约 10 天, 影响热轧产量约 10 万余吨。
武钢	9 月中旬	轧制	5.0	武钢二硅厂计划于 9 月中旬停产检修, 为期约半个月, 影响无取向硅钢产量约 5 万吨, 取向产量影响约几千吨。
承钢	6 月 18 日	轧制	8.0	6 月 18 日, 承钢对一条棒材生产线停产检修, 为期 30 天左右, 影响螺纹钢、圆钢产量约 8 万吨。
宣钢	6 月 26 日	轧制	1.5	宣钢计划 6 月 26 日开始, 对一条小型棒材生产线停产检修, 为期 7 天左右, 影响螺纹钢、圆钢产量约 1.5 万吨。
唐钢	6 月 24 日	轧制	4.5	唐钢计划 6 月 24 日开始, 对一棒材生产线进行检修, 为期 15 天左右, 影响螺纹钢、圆钢产量约 4.5 万吨。
日照钢铁	6 月 5 日	轧制	7.0	日照钢铁已于 6 月 5 日对螺纹钢生产线进行停产检修, 计划至 6 月 25 日检修结束, 累计影响螺纹钢产量 7 万吨左右。
邯钢	6/23;7/6	轧制	1.3	邯钢定于 6 月 23 日开始, 对一条棒材生产线停产检修, 为期 7 天, 影响螺纹钢、圆钢产量约 1.3 万吨; 另外, 计划在 7 月 6 日左右, 对三板老线生产线进行年度检修, 为期 15 天, 影响中板产量约 4 万吨。
首钢	6 月 21 日	轧制	1.2	6 月 21 日, 首钢对型材一车间线材生产线停产检修, 为期 6 天, 影响线材产量约 1.2 万吨。
南钢	7 月下旬	轧制	6.0	南钢中板厂将于 7 月下旬进行停产检修, 为期 11 天, 影响产量 5-6 万吨。
韶钢	7 月 4 日	轧制	10.0	韶钢定于 7 月 4 日对大棒生产线进行检修, 为期一个月左右, 影响螺纹钢产量约 10 万吨

鞍钢	7月上旬	轧制	10.0	鞍钢定于7月上旬对2150mm热轧生产线进行年度检修，为期10天左右，影响热轧板卷产量约10万吨。
济钢	7月20日	轧制	3.0	济钢计划于7月20日起对螺纹钢生产线进行检修，为期一周，预计将影响螺纹钢产量约3万吨。
宣钢	7月中旬	炼铁	20.0	宣钢定于7月中旬开始对5#2500立方米高炉停产检修，为期1个月，影响铁水产量约20万吨。另外，7月中旬宣钢对一条棒材生产线安排检修，为期15天，影响产量约5万吨。
日照钢铁	7月	轧制	10.0	日照钢铁计划7月1日-7月31日对螺纹钢生产线限产停机，影响产量10万吨左右。盘螺、高线轮流小型检修，累计影响盘螺、高线产量1万吨左右。
日照钢铁	7月	轧制	19.0	日照钢铁计划在7月26日-8月10日对2150mm热轧带钢生产线进行检修，为期15天，影响产量19万吨左右。
新钢	7月15日	轧制	7.5	新钢计划于7月15日左右对3800mm厚板轧机生产线进行检修，为期10天，预计影响中厚板产量7.5万吨左右。
柳钢	7月	轧制	6.0	柳钢中轧厂(中型材生产线)于7月1日-7月30日进行停产检修，为期30天左右，影响产量5.5-6万吨。
南昌长力	7月9日	炼铁	1100吨/天	南昌长力定于7月9日对一座350m ³ 高炉停产检修，预计影响铁水1100吨/天。具体复产时间视情况而定。
安钢	7月13日	炼铁	2.5	自7月从13日起，安钢一座380m ³ 高炉检修，预计影响产量2.5万吨左右。

数据来源: Wind;兴业证券

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%

机构客户部

上海地区销售经理

邓亚萍

电话: 021-38565916

Email: dengyp@xyzq.com.cn

盛英君

电话: 021-38565938

Email: shengyj@xyzq.com.cn

过 枫

电话: 021-38565966

Email: guofeng120@hotmail.com

姜 洋

电话: 021-38565910

Email: jydadao@sina.com

北京地区销售经理

韩吟华

电话: 021-38565933

Email: hanyh@xyzq.com.cn

广东地区销售经理

朱元戥

电话: 021-38565941

Email: zhuyy@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。