

证券研究报告

钢铁



分析师 兰杰 刘建刚

021-3856 5930

liujg@xyzq.com.cn

SAC:S0190207100103

联系人: 兰杰

021-3856 5960

lanj@xyzq.com.cn

推荐 (维持)

出口符合预期, 5月出口预计平稳

2011年5月10日

投资要点

事件: 据海关最新钢铁行业进出口统计:

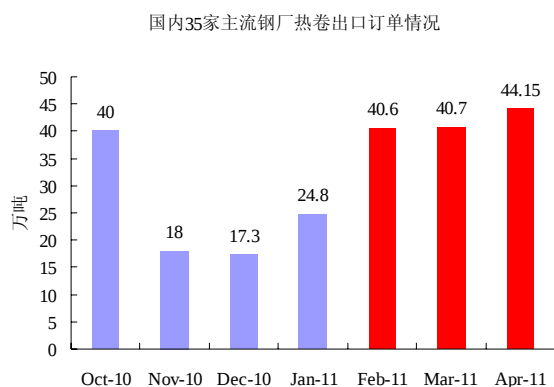
- 4月份我国钢材出口和铁矿石进口量环比均出现回落。4月份出口钢材477万吨,较3月份下降14万吨,与去年同期相比增长10.67%。1-4月累计出口1528万吨,同比增长17.4%。4月份我国进口钢材137万吨,较3月份减少16万吨,比去年同期下降8.67%。1-4月累计进口555万吨,同比下降1.0%。4月出口钢坯仍为零,4月进口钢坯3万吨,比3月份下降4万吨,1-4月累计进口22万吨,较去年同期下降0.1%。
- 4月份我国出口焦炭48万吨,同比增加24万吨。1-4月累计出口168万吨,同比增长352.6%。4月份进口铁矿石5288万吨,比上个月减少660万吨,同比下降4.43%。1-4月累计进口23002万吨,同比增长9.5%。

点评:

- 4月出口符合我们的预期。主流钢厂的一些出口排单情况可以作为海关出口数据的先行指标,从国内35家主流钢厂出口排单看海关统计数据(图1),自2月份起主流钢厂的出口排单情况环比上升较快,按该指标提前海关统计量1-2个月看,4月份的出口和3月份在一个数量级。
- 5月份出口量仍可能维持在500万吨左右的水平。同样以4月份的出口排单情况看,我们预计5月份海关的钢材出口数据在500万吨左右的概率很大。当然我们的微观样本无论从品种和范围都存在一定局限,很难线性判断,但我们相信5月总体趋势仍可。
- 换算后1-4月份粗钢净出口为807万吨。简单年华后2011年粗钢净出口在3228万吨,同比2010年增17%,11年海外需求同比去年有望多消化469万吨的绝对量。按照我们2011年6.8亿吨左右的粗钢表观消费量计算,今年粗钢净出口可能约占总需求的4.8%,和去年并无明显变化,无论从经济结构调整或全球范围内的粗钢供需关系,5%左右的净出口量可能是今后多年的常态,月度出口数据的扰动更多地只能在供需预期(国内供给偏紧和国外需求偏乐观)上影响市场,实质影响并不大。
- 对日本的钢材出口有没有增加?理论上日本在后重建对建筑用材有较大需求,目前我们从公司层面了解到部分钢企陆续有钢材出口日本:1.马钢3月中旬已收到日本企业要求提供1万吨钢材订单。2.3月份河北钢铁集团承钢公司向日本出口建筑用小规格含钒高强度5.5盘圆,用于震后建设。5月份承钢再次轧制四种规格美标盘圆3200出口日本,但总体还难以定量判断日本在后重建对我过钢材出口的推动作用。
- 我们维持对行业的“推荐”评级。在供给面有较大改善的情况下,钢铁行业的弹性在政策面(限电、淘

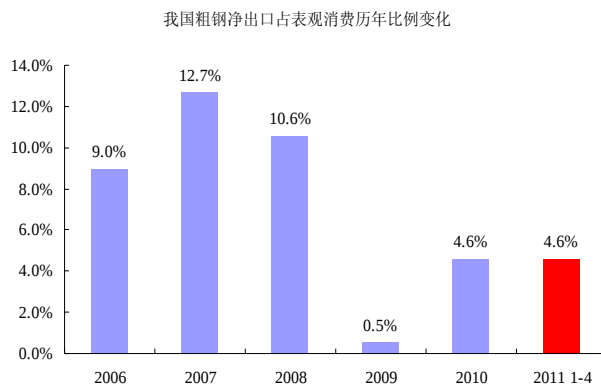
汰落后等)和边际需求(保障房)驱动下明显好于去年。除周报推荐品种外,我们认为河北钢铁 000709 也具备较好的交易性机会,详情参见我们的相关报告。

图 1 国内主流钢厂热卷出口排单情况



数据来源: 兴业证券研究所

图 2 粗钢净出口维持在 5% 表观消费量的水平



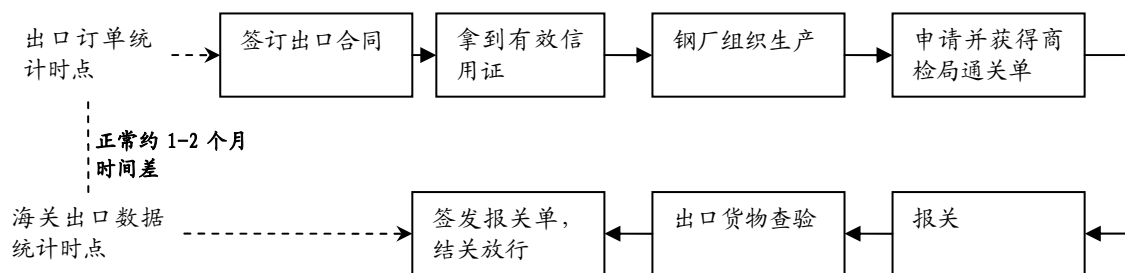
数据来源: 兴业证券研究所

表 1 粗钢净出口和表观消费量月度变化

	钢材进口 万吨	钢材出口 万吨	钢材净出口 万吨	钢坯进口 万吨	钢坯出口 万吨	钢坯净出口 万吨	粗钢净出口 万吨	粗钢产量 万吨	粗钢表观消费量 万吨
1/2010	135	289	154	3.4	0.9	-2.5	161	5,254	5,092
2/2010	114	249	136	4.6	0.2	-4.3	140	5,036	4,896
3/2010	163	333	170	7.7	0.0	-7.6	174	5,497	5,323
4/2010	150	431	281	6.0	0.0	-6.0	293	5,540	5,247
5/2010	136	494	358	2.0	4.0	2.0	383	5,614	5,231
6/2010	147	562	415	2	6	4	445	5,260	4,815
7/2010	140	455	315	5	0	-5	330	5,174	4,844
8/2010	135	280	145	8	0	-8	146	5,164	5,018
9/2010	132	301	169	4	0	-4	176	4,795	4,615
10/2010	114	286	172	6	1	-5	180	5,030	4,852
11/2010	138	291	153	8	0	-8	178	5,017	4,862
12/2010	141	285	144	7	0	-7	155	5,152	5,006
2010 合计	1,644	4,256	2,612	63	12	-51	2,760	62,533	59,802
01/2011	164	312	148	0	0	0	146	5,987	5,830
02/2011	102	248	146	4	0	-4	157	5,431	5,279
03/2011	153	491	338	7	0	-7	151	5,942	5,589
04/2011	137	477	340	0	0	0	352	5,793	5,432
2011 年至今	556	1,528	972	11	0	-11	807	23,152	22,130

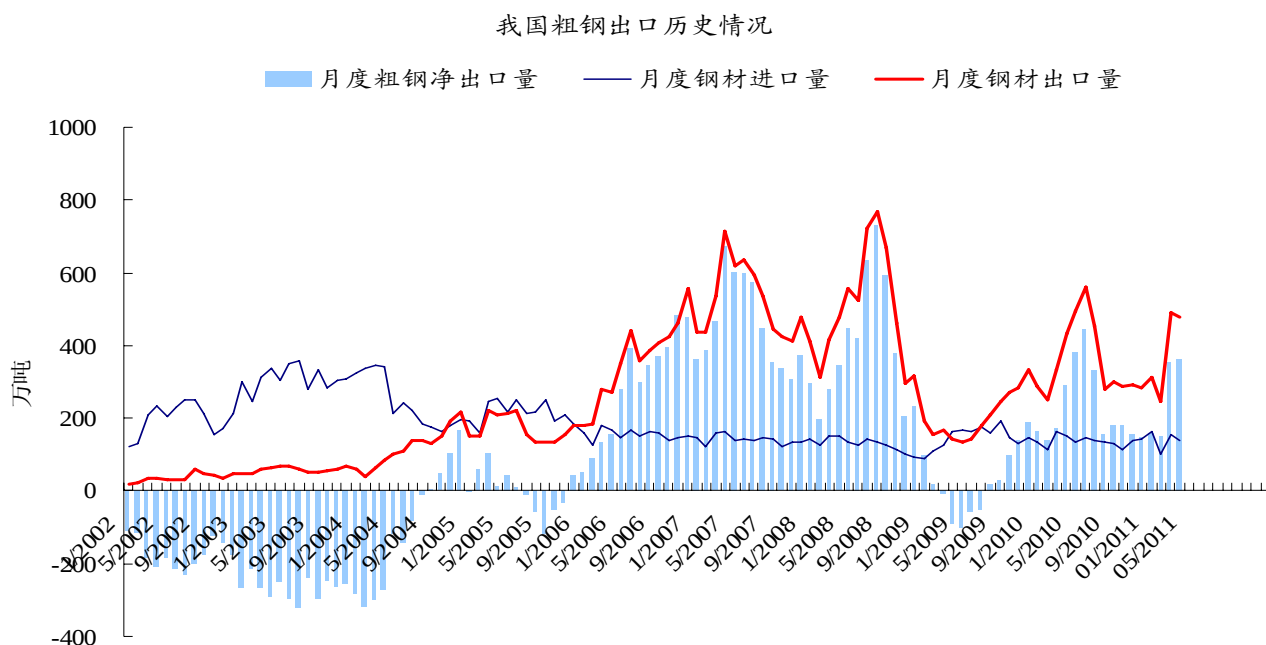
数据来源: 兴业证券研究所 注: 由于统计局数据之后, 4 月粗钢产量我们暂时以大中型企业产量推算。

图3 钢材出口基本流程



数据来源: 公开资料

图4 2002年以来钢材进出口变化趋势



数据来源: 兴业证券研究所

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%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

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。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。