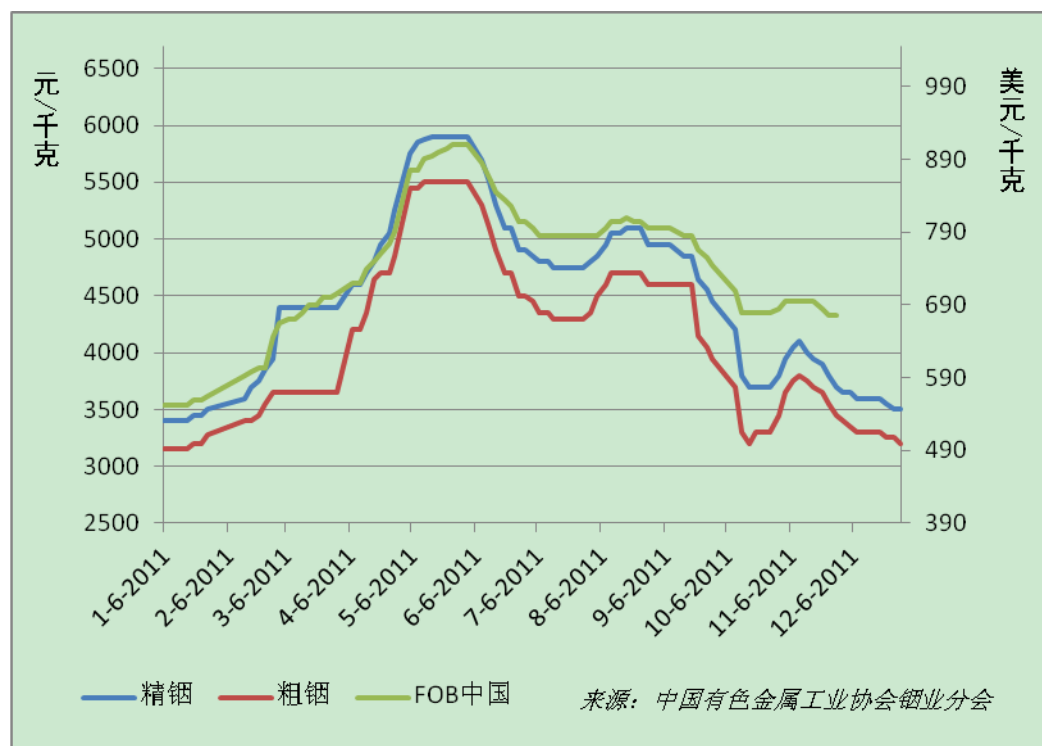


2011 年钢市场回顾及展望

中国有色金属工业协会钢业分会 裴立双 冯君从

2011 年中国钢市经历了极不平静的一年。上半年，钢价一骑绝尘站上 08 年金融危机以来的最高点，下半年，震荡下行回到年初原点。这一年，风险与机遇并存，市场博弈中见精彩。这一年，战争、日本地震、通胀与控通胀、欧债危机、美债危机等使预期不断调整，一次次拨动钢业人的心弦。在这新年伊始，我们共同盘点 2011 展望 2012。

一、2011 年钢价格走势回顾



2011 年 1-2 月：上涨启动阶段。

供需本身是价格止跌回升的主因。2010 年年底到 2011 年春节以前，因节能减排和大雪天气导致我国钢减产和运输不畅，精钢现货供应受到影响。同时，日本和韩国的公司财务结算期即将到来，公司大多提前为下个财年备货；日本通关日也即将到来，每年的这个时候是需求最旺的时候。在供应偏紧、需求急速增加的情况下，持有者惜售，钢价上涨启动。

2011 年 3-5 月：上涨阶段。

投资需求激发价格加速上涨。上半年的价格上涨并不是一帆风顺的，日本地震引发业界对下游消费的担忧，上涨短暂停滞，随后证实日本消费企业未受显著影响。我国多条高世代面板线投产或即将投产，以及小尺寸面板需求的高速增长，良好的消费预期备受看好，也因此激发了投资性需求。一季度中期，精钢价格在 3200-3400 元/千克波动，在需求旺季到来之际，此价格区间被认为具有投资价值，于是一些投资商入市采购。与此同时，国际市场有日本、韩国增加收储的传闻，市场猜测中国政府也会收储，这也促使投资者购买。从此推动钢价在 3 月中旬较快上涨，5 月中旬最高接近 900 美元/千克。

2011 年 6-12 月:震荡下跌阶段。

拐点伴随着全球宏观经济不佳产生。进入二季度以后，我国 CPI 逐月攀升，2011 年 6 月份达到 6.4%，通胀压力日益增大。央行收紧银根，连续 6 次上调存款准备金率。企业普遍感受到了资金压力，钢作为铅锌伴生产品，在企业主营产品效益不好的情况下，钢成为变现工具。国际方面，欧债危机不断蔓延，对于全球经济二次探底的担忧情绪弥漫。投资者在宏观经济不景气的情况下，纷纷降价出货，供应量猛增，加速价格下行。

二、2011 年中国钢供需情况

1.高价刺激产量小幅增加

根据钢业分会最新调研和统计，2011 年全国精钢产量较 2010 年增长近 5.4%，在 380 吨左右。2011 年精锌产量略有下降，产生的含钢原料随之减少。另一方面，钢原料品位下降，特别是广西地区高品位原料减少。从企业情况看，对市场反应敏感的企业抓住了上半年价格上涨的机遇，以贸易促生产，有不同程度的增产，特别是韶关地区产量增加明显。主要铅锌企业对钢的回收越来越重视，汉中锌业和西部矿业 2011 年开始生产精钢，祥云飞龙产能随着锌产能的扩大而扩大。也有一些企业因为环保治理更加严格、物料供应不足、库存高而停产。

2.全球经济复苏受挫，预计出口回落

2011 年全球经济复苏受挫，钢消费需求减缓。欧洲各国信用评级下调，各国政府紧急救市，降低公众福利支出，失业率上升，抗议罢工频发，欧盟国内生

产总值增速降至 0.2%。美债问题一直在悬崖边徘徊，至今仍存在债务违约可能。美国经济增长预期弱化，对中国最直接的影响是降低中国所持有美国国债的价值。美元指数弱化，人民币连创新高，出口竞争力下降，同时外部需求减弱，抑制我国经济增长推动力。中国钢市正经历了上半年“追高买进”，下半年平淡的过程。

2011 年中国海关钢出口预计为 105 万吨，较 2010 年减少 10-20%，出口量约占产量的 27.3%。2011 年全年钢出口配额 233 万吨，与 2010 年相同。

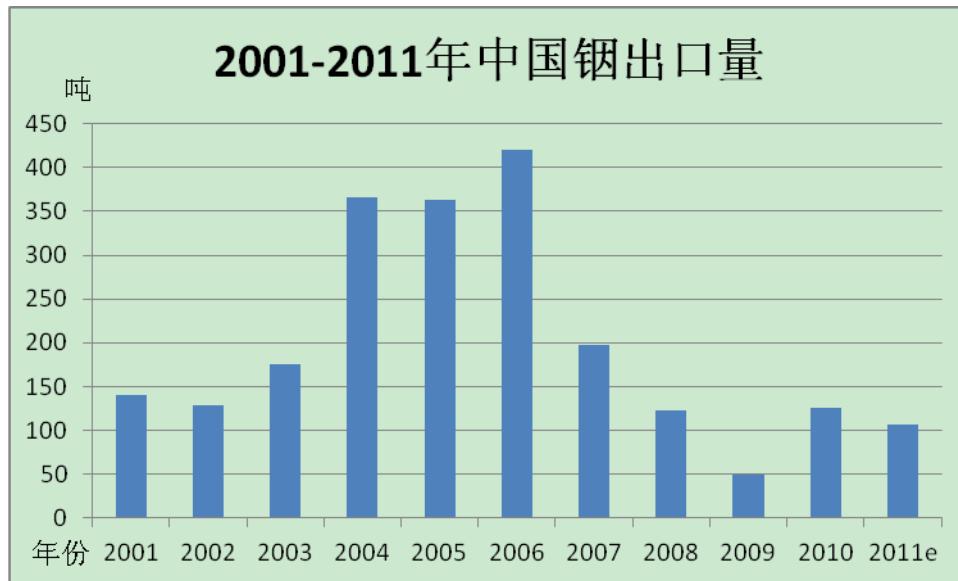
日本海关统计，2011 年 1-11 月从中国进口钢 117.8 万吨；美国海关统计，同期从中国进口钢 48 万吨。仅上述两国 1-11 月份从中国进口量就达 165.8 万吨，而中国海关统计的出口量约为 105 万吨，排除出入关时差等因素，走私应该是造成差距的主要原因。估计我国全年实际出口量超过 300 万吨。

2011 年中国海关钢出口统计

月份	当月数量 (千克)	累计数量 (千克)	累计数量 同期增减%
1 月	4281	4281	-57.6
2 月	5000	9281	-46.4
3 月	6472	15753	-35.43
4 月	19251	35004	-14.24
5 月	7726	42730	-15.99
6 月	26489	69219	10.03
7 月	7205	76424	7.66
8 月	3236	79660	0.07
9 月	5530	85190	-0.40
10 月	3630	88820	-1.77
11 月	6510	95330	-1.75
12 月	10000 ^e	105330 ^e	-15.26 ^e

来源：中国海关

e=估计



3. 库存基本稳定

2011年上半年国内库存呈现下降趋势，部分库存存在价格高位流入市场。下半年钢价走低，国外需求走弱，产品进入库房择机而售。从钢业分会调研和统计上看，年底库存与2010年底基本相当。

三、市场展望

1. 资本催化，钢市存波动可能

经历了过山车似的2011年，充分感受了市场的风险与机会之后，相信市场参与者会更成熟，判断也会更慎重。从这个角度讲，2012的振幅会小于2011年，但又不会像2010年一样平静。投资资本无疑是整个市场的催化剂。在资本的推动下，钢市关注度增加，充分肯定了钢的价值，也使更多人认识了金属钢，更多的资金通过交易所或是现货进入钢市。但是，价格变化过快容易造成投资者忽略金属钢本身的价值，忽略其技术进步、消费市场等，从而演变成一场资本游戏。曾有业内人士袒露心声“2011年胆子不够大”，既道出自己涨势中盈利少的原因，也肯定了自己因“胆子不够大”，在下跌中才抛售及时没有损失。我将之总结为理性，建立在了解对钢行业的了解之上的经营才能立于不败之地。因此，我们认为应注重钢的稀缺性和消费应用，促使价值平稳回归。

2. 原料品位下降，精钢生产不稳定。

受制于主产品锌价长期低位运行，资源型企业2011年钢副产量减少。单纯

的钢冶炼企业，资源可控性不强，加工优势可能削弱。越来越多的企业反映，原料供给不足与原料品位下降造成产量减少、成本上升。同时，电价以及环保也会推高成本，高库存下的价格优势不在。

3.宏观经济前景不乐观

美众议院批准旨在阻止提高债务上限的决议，虽然奥巴马能够通过行使总统权力最终提高美国债务上限，但是全球最大经济体运转问题已是不争的事实。欧债阴云远没有散去，法国主权信用降级、希腊再传退出欧盟……欧洲经济甚至面临二次探底的风险。年末，日本国债首次被本国评级机构降级，理由是日本经济暂时没有希望恢复活力。

2010年4季度国内GDP增长回落至8.9%，全年GDP增长率为9.2%。社科院预测2012年我国GDP增速为8.5%左右。我国经济敏感度增加，2011年从年初“抑通胀”转到年末“保增长”。中央经济工作定调2012年“稳中求进”。

4.有色金属工业“十二五”发展规划（铝业相关）

规划支持改扩建形成一批锌、钴、镍、锡、锑、锆、铟、贵金属等回收利用及冶炼废渣综合利用示范工程。国家鼓励发展循环经济，加快资源基地建设，以提高资源保障能力。

规划两次提到大力发展大尺寸高纯稀有金属靶材（ITO靶材）等精深加工重点工程，同时发展无铅锡焊料也写入规划。

在重大资源开发专项中，规划提出目标：通过境外、国内资源勘探、开发，有效增加境外权益资源量和国内资源储量。到2015年，新增铅锌精矿生产能力230万吨/年。支持铅锌资源建设工程：以内蒙古、云南、甘肃、青海、西藏等省区铅锌成矿带矿产资源开发以及境外资源丰富国家和地区为重点，加快推进铅锌资源基地建设，形成新的原料基地。

规划要求围绕有色金属工业发展重点和难点，加快建立以企业为主体、市场为导向、产学研相结合的技术创新体系，着力突破核心关键技术和共性基础技术。支持有色金属企业运用先进适用技术和高新技术，以质量品种、节能减排、环境保护、安全生产、两化融合等为重点，对现有企业生产工艺及装备进行升级改造，

加快淘汰落后，实现清洁、安全生产，提高企业生产自动化、管理数字化水平。积极推进推进两化深度融合，加强标准化建设。

在加大重金属污染防治力度方面要求：（1）限制重金属污染排放项目；（2）积极推进清洁生产；（3）强化监管能力建设。在大力推进节能减排方面要求：（1）控制高耗能产业过快增长；（2）加快淘汰落后产能；（3）加大节能力度。

5.全球需求适度增长

从下游消费看，液晶面板的价格在连续 18 个月的下滑后，终于在 2011 年 10 月中旬开始逐渐企稳，包括三星、LGD、奇美等几大液晶面板厂商的产能利用率也从 65%的谷底大幅恢复提升。但众多业内人士认为，这只是短暂的回暖，液晶面板行业的深度调整可能出现在 2012 年上半年。根据市场调查机构 Display Search 的最新调研报告，在 2011 年第四季度的面板采购热潮后，控制中国市场 70%的本土液晶电视巨头 2012 年 1 月其采购面板的规模将出现环比 40%以上的下滑，刚刚恢复的面板产能利用率也将大幅下降。也有企业保持乐观态度。上周，LGD 业务支持中心高级副总裁李邦洙表示，近三个月面板价格下滑趋势趋于平稳，价格触底，有些产品甚至有回暖迹象。目前各公司库存都回到正常水平，“调查机构预测，最快明年二季度，最晚明年下半年，显示行业会回暖，包括价格和需求量。”

国内包括京东方在内的多条高世代生产线投产，对 ITO 靶材的需求不断增加。预计 3D 电视成为 2012 年消费热点，伦敦奥运会和欧洲杯等重大体育赛事也会刺激 3D 市场扩容。而发展中国家将是平板消费重点。加之平板电脑、智能手机等产品市场快速增长，全球钢需求将保持适度增长。这也是考虑到在当前经济环境下，钢在 LED 和太阳能方面应用进展可能受阻。

2012 年国内钢消费有望增加。这主要取决于 ITO 靶材生产技术引进和自主创新进展，值得关注。

7.价格预测

因环保治理、原料品位下降，中国精钢产量存在不稳定因素。出口配额每年很难增加，因人民币升值，正常出口量显著减少，走私出口毕竟风险很大。所以

国际市场精钢供应处于紧张趋势。一旦需求有所好转，钢价即可反弹。特别是，钢作为市场高度关注、投机性强的品种，在国外需求旺季来临之前，投资性需求仍有望推动价格在上半年出现一波小行情。预计 2012 年钢价低位在年初出现，可能出现 3000 元/千克以下的价格，上涨会在 4200 元受阻，综合区间在 2800-5000 元/千克。