

2013 年钢市场分析报告

裴立双

泛亚交易所钢交易活跃，投资性需求推动国内价格异常上涨，刺激国内产量增加和大量进口，2013 年社会库存净增 430 吨以上，总库存超过 2200 吨。国家收储、投资钢条问世、泛亚交易所交易给钢市场带来全新而迷乱的市场信息，短期内，在投机因素的推动下，价格仍有进一步上涨空间。但国内市场的异常已经引起国内消费用户的担忧和国外用户的警惕，市场变数在增强，风险在提升，价格有剧烈动荡的危险。

1. 钢价格走势分析

投资需求旺盛，钢价上涨超预期。2012 年年报中，我们预测 2013 年精钢价格区间在 3100-4000 元/千克之间，当时主要考虑 2012 年钢价表现不佳可能导致投资活跃度下降。实际上，投资需求持续增长，上半年钢价区间为 3400-4450 元/千克。2013 年上半年年报中，我们将下半年报价区间预测调整为 4200-4700 元/千克之间，实际成交区间为 4250-4720 元/千克，与预测基本一致。

2013 年国内钢价总体呈单边上行趋势，现货钢价仅在 7 月份和 10-11 月份出现两次下跌，处在上行趋势的天数占全年的 75%。

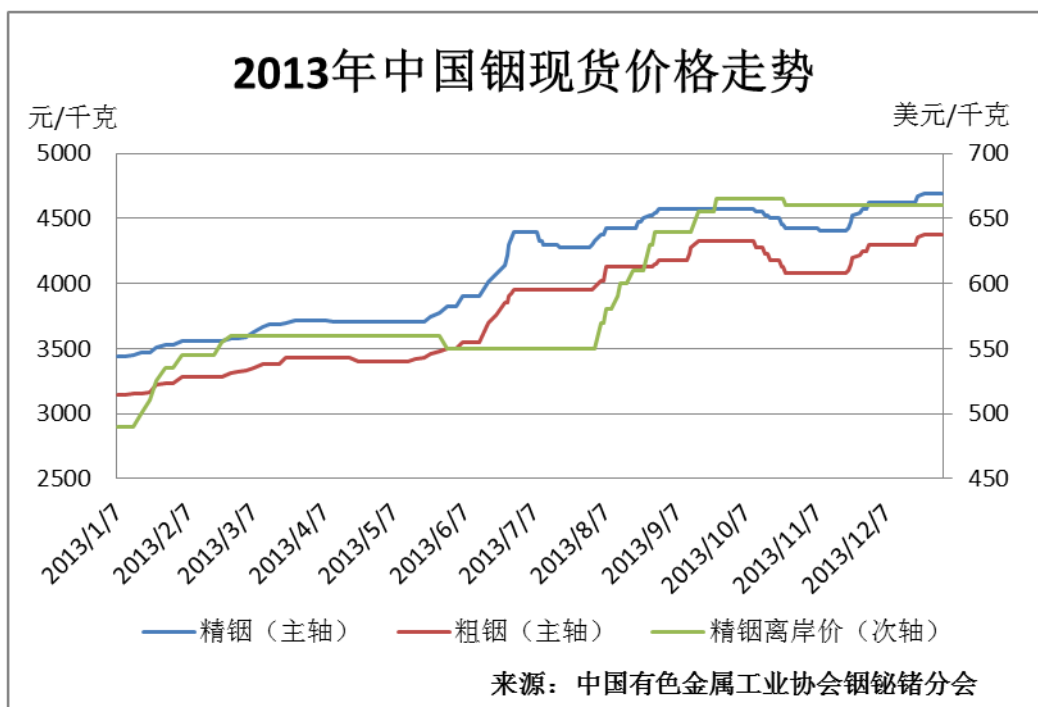


图 1 2013 年中国钢现货价格走势

2013 年，国内现货精钢价格年初为 3400-3480 元/千克，年末为 4670-4720 元/千克，分别为年内最低价和最高价，全年上涨 1255 元/千克，涨幅 36.48%。1-12 月均价为 4285.57 元/千克，同比上涨 21.60%。

2013 年，国内现货粗钢价格从年初的 3100-3180 元/千克上涨至年末的 4350-4400 元/千克，上涨 1235 元/千克，涨幅为 39.33%，年初年末价格同样分别为年内最低价和最高价。1-12 月均价为 3957.70 元/千克，同比上涨 22.79%。

2013 年，中国精钢离岸价年初为 470-510 美元/千克，年末为 640-680 美元/千克，全年上涨 170 美元/千克，涨幅 34.69%。1-12 月均价为 606.70 美元/千克，同比上涨 12.25%。需要特别说明的是，从 2012 年下半年开始，由于内外价差的出现，分会的中国精钢离岸价更多反映了国外价格，并非出口价格。

表 1 2011-2013 年现货精钢均价

精钢	国外价格 (美元/千克)	环比%	国内价格 (元/千克)	环比%
2011 年	696	—	4505	—
2012 年	525	-24.57	3524	-21.78
2013 年	596	13.52	4286	21.60

2. 中国原生钢预计增产 4.3%

据安泰科统计，2013 年我国原生钢增产 12%左右，是原生钢增产的原料基础。而今年几乎单边上行的价格是增产的主要动力。2013 年，精钢年内报价涨幅高达 36%，均价同比上涨约 22%，激发了企业生产的积极性。估计株冶集团精钢产量显著增加，仍是国内第一。2013 年，雾霾天气增加以及多地频报水土重金属超标，民众环境诉求愈发强烈。湖南、云南等省提高环保要求，广西则继续延续 2012 年以来的高压政策，上述地区对外省资源输出减少，这使得全国范围内钢原料获取变得困难，限制产量增幅。预计 2013 年中国精钢（原生钢）产量为 400 吨左右，较上年增加 16.6 吨，增幅 4.33%。

据安泰科预测，2013 年全球原生钢增产约 4.5%，中国、印度、秘鲁增产贡献最大。3 月份有消息称，高丽亚铅全年计划生产精钢 140-150 吨。秘鲁原生钢产能增长近 10%。全球范围内，预计精钢（原生钢）增产为 4%左右。

3. 中国钢消费增幅愈 15%

徘徊不前的国内精钢消费在 2013 年呈现良好势头，国内企业钢靶材生产有不同程度进展。河北鹏达公司作为民营企业生产不断进取，洛阳 725 所依托自身优势和国家支持迅速崛起，株冶集团在长期积淀上创新发展，豫光集团加大投入进军钢靶材领域，华锡尝试引进台湾生产线。预计 2013 年中国精钢消费量为 70 吨，较上年增加 10 吨，增幅 16.67%。未来三年，我国钢消费可能出现快速增长。与国外相比，国内用钢成本高，国产靶材的价格优势不在，一定程度上限制国内消费增速。

2013 年全球钢消费恢复增长，但仍未摆脱经济低迷和消费疲软。日韩钢靶材生产企业平均开工率在 80% 以上，整体与去年相比有所改善。下游面板出货量下降，但出货面积增长。预计 2013 年全球钢消费增长约 7.7%。近几年来，全球触摸屏市场快速发展，国际有关机构预估，2013 年全球触控面板出货量 14 亿 1640 万片，较 2012 年增长 20.2%；上半年全球大型 LCD 面板出货总面积达到 6512 万平方米，同比增加 9.8%。应用方面，2013 年 11 月份全球液晶电视面板出货量约达 2030 万片、月增 1%、年减 9%。液晶监视器面板 11 月出货量约达 1360 万片、月增 6%、年减达 9%。笔记型电脑 NB 面板 11 月出货量约 1610 万片、月增达 15%、年减达 18%。平板电脑面板 11 月出货量约 990 万片、月增 12%、年增亦达 42%。

4. 中国钢进口骤增

国内钢价显著上涨并明显高于同期国际市场价格，不但吸引国内企业库存流向两个交易所，而且进口精钢骤增。2013 年 1-11 月份，我国累计进口未锻轧钢和锻轧钢共计 104.0 吨，同比增长 459.9%；出口仅 1.9 吨，同比下降 58.9%。

2014 年 1 月 1 日起，我国未锻轧钢、钢废碎料、钢粉末（81129230）出口暂定税率由 5% 调整为 2%。由于我国处于出口低谷，短期对钢市场影响有限，市场可以从容过渡。长期看，关税下调有助于提升中国钢产品的竞争力和鼓舞国内生产企业的积极性。

中国进口增加，分流美日进口。美国 1-10 月累计进口钢 81669 千克，同比下降 12.59%。日本 1-11 月累计进口钢 151605 千克，同比下降 3.42%。在消费增加的条件，用户库存下降。

韩国由于钢靶材开工率上升和产能扩张，进口增加出口下降。韩国 1-11 月进口钢

122061 千克，同比增加 15.55%；1-11 月出口钢 193630 千克，同比减少 21.07%。

5. 中国精钢显性库存预计新增 430 吨

我国钢产量大，消费总量小，进口增加进一步加剧供应过剩，预计 2013 年中国新增库存 430 吨左右。2010-2011 年，由于走私廉价出口，国内库存呈下降趋势。2012-2013 年，投资拉动国内钢价远高于国际市场，新生产的钢大部分转化为国内库存，同时国外钢产品回流国内，造成库存大幅增长。截止 2013 年 12 月底，估计国内库存达到 2200 吨，包括泛亚有色金属交易所 2029 吨，国家储备 110 吨，以及企业和其他民间库存。

2013 年我国钢库存呈现集中化和显性化趋势，企业库存接近枯竭。交易所成交活跃，集中了企业库存和民间库存。泛亚有色金属交易所 2013 年新增精钢库存 1467 吨，同比增加 261.20%。库存的显性化，使市场更为透明，市场风险的判断有据可依。

在消费增长和中国进口的作用下，2013 年国外库存预计会有所下降。消息表明，今年国外用户采购未有明显增长，生产多以消耗库存为主。

6. 2014 年钢市场预测

钢作为铅锌伴生产品，原料供给相对有保障。钢的产量更多受到价格影响，价格高有助于增产，我们认为 2014 年均价有望高于 2013 年。因此，2014 年我国精钢继续增产的概率大。

宏观经济改善的前提下，平板显示快速发展，ITO 靶材需求将进一步增加。国内新增钢靶材线用钢量有望增加 20-30 吨，但国内消费量对目前整个供应量来说仍显不足。

目前，泛亚有色金属交易所成为全球钢市场关注的焦点，尽管库存已经很多，公众的风险意识在提高，但是金融创新仍比较受推崇，商品和金融的结合是许多投资机构热衷于尝试的领域。2013 年，部分投资机构推出了投资钢条，计划将于 2014 年上半年正式上市，目前已经认购 100 吨以上。这在泛亚有色金属交易所仓库之外又增加了一个新的储备场所。2014 年泛亚有色金属交易所钢库存增速有可能放缓，当然仍将是钢产品的主要流向。无锡不锈钢电子交易中心对于钢现货交易的贡献也将会加大。

2013 年末，国家拟收储精钢，但 100 吨全部流标，显示了企业对未来价格有更高的期待。在这种思维支持下，2014 年钢价达到 5000 元/千克以上的可能性比较大。

中国钢价的异常已经引起日本等主要应用国家的关注，不排除日本 2014 年从中国增加进口的可能性，但基于目前的贸易政策，出口很难显著增加，大量进口则难以阻滞。2014 年国内库存将进一步增加，市场的系统风险上升。

近十年，全球精钢均价为 641 美元/千克。2013 年国内精钢均价在 693 美元/千克，高于十年均价 8.1%。2013 年末国内精钢最新价为 810 美元/千克，高出十年均价 26.4%，精钢历史最高价为 1070 美元。钢价目前处于中等偏上水平，将对 2014 年继续上行形成阻力。因此，预计 2014 年精钢价格区间在 4400-5250 元/千克之间。