

# 投资关注，微澜突起

## ——2012 年上半年钢市场回顾与展望

裴立双

在宏观经济环境和整个商品市场低迷不振的大环境下，上半年钢价格总体走势缓行下渗，在成本线上徘徊，投资价值显现，吸引业内、业外资金关注，寻机抄底，结果引发两拨利用突发事件和消息炒作性反弹。但终究基本面不支，行情不能持久。作为一种稀散金属，钼始终吸引投资者眼球，也是学者专家常常提起的重要“战略金属”，因此成为大家关注的敏感金属。在国内外政策逐步宽松的情况下，市场预期四季度需求好转，整个商品市场或许出现阶段性行情，钼突发性的短暂行情还会出现。

### 一、上半年钢市行情回顾

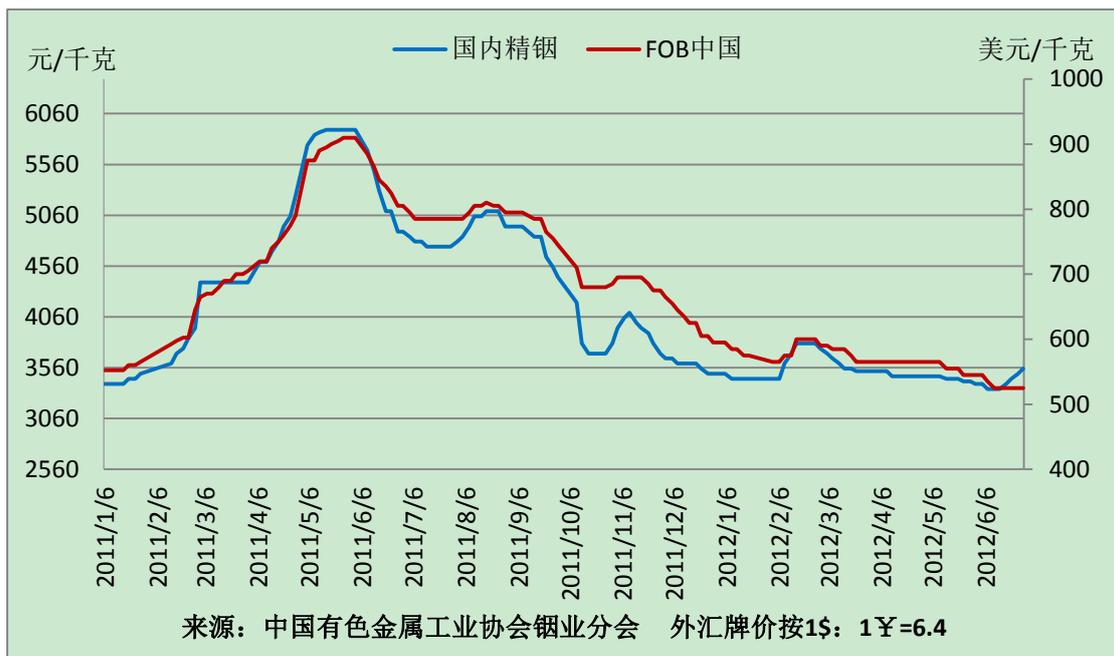


图 1 2011 年 1 月-2012 年 6 月钢价走势图

2012 年上半年钢价走势总体向下，国内精钢主流成交价最高达到 3850 元/千克，最低价为 3300 元/千克。开年之际，钢市场延续淡季行情，1 月钢价继续回落。1 月下旬广西河池发生镉污染事件，随后当地百余家涉重企业全部停产，市场担忧钢原料供应，钢价出现上半年第一波行情，精钢价格从 3400-3500 元/千克上涨至 2 月底的 3750-3850 元/千克，上涨 7.25%。之后传统消费旺季并未如期到来，钢价持续走低，6 月初钢价到达上半年低位 3300 元/千克。6 月中旬，

因收储传说，投资资金强势注入钢市，半个月內精钢迅速反弹至 3500-3600 元/千克，市场最高成交价一度达到 3750 元/千克。

根据钢分会报价，2012 年上半年国内精钢均价在 3477.14-3560.87 元/千克，远低于 2011 年同期的 4627.9-4784.9 元/千克，也低于 2010 年同期的 3604-3750 元/千克。

上半年粗钢价格基本追随精钢走势，低于精钢 300 元/千克左右。FOB 中国价格上半年大部分时间高于国内价格，我国出口大幅萎缩，此价格基本属于有价无市。

## 二、上半年钢市场分析

### 2.1 产量下降，出口减少，国内显性库存增加。

据钢业分会不完全统计，上半年我国钢产量下降 15%。大型国有企业产量与去年同期基本持平，来自铅锌系统的原料较为稳定。在铅锌价格低迷的情况下，这些企业更注重有价金属回收，通过出售副产品补充资金，钢库存有所降低。民营企业中，大部分面临原料供应问题。河池镉污染事件发生后，河池全部有色企业停产整顿，所有钢厂至今不能生产，估计除了南丹南方有色金属冶炼公司、金山钢锗和堂汉锌钢之外，其他企业以后将不能再恢复生产。同时，韶关血铅、云南钢厂工人中毒等一系列事件，也促使国家加大环保整治力度，环保不达标企业很难生存。原料紧张迫使部分精钢企业减产、停产。

上半年我国钢正规出口仅 3.18 吨，一些产品从冶炼厂流向贸易商手中和几个现货交易所，显性库存显著增加。6 月中旬，投资资金强势注入钢市，无锡不锈钢电子交易中心主力合约钢 1208 从 3250 元/千克低位涨至 4070 元/千克高位，涨幅约 25%。吸引部分库存从冶炼厂流向交易所。

### 2.2 消费下降

钢几大消费领域受宏观经济影响明显。根据有限的资料，上半年全球 ITO 靶材生产企业开工率低于 70%。ITO 靶材生产出来的 ITO 薄膜主要用于液晶电视、液晶显示器、平板电脑、手机以及玻璃贴膜等。上半年整个面板市场仍以中国市场需求为主，欧洲需求为辅。我国上半年大部分时间处在家电补贴政策真空期，销售未达预期。虽然欧洲杯对全球电视消费有一定刺激作用，但目前来看并不明显，因为电视制造厂商仍背负着大量库存。一些消费动力来自平板电脑、超级本、

手机等高端面板。液晶面板进口关税提高也迫使国外面板企业调整产品结构，减少中等尺寸面板规模，增加利润较高的大尺寸面板生产。玻璃贴膜上半年也仅限于几款新产品推出。国内 ITO 靶材生产目前仍以技术设备引进为主，预计今年产量在 15 吨左右。

目前，国内 LED 应用以背光源、显示屏为主，各地照明领域多以政策补贴的示范性工程为主。目前国内 LED 照明市场渗透率仅为 5%，预计年底将达到 7% 左右，低于业界预期的 10%。LED 照明在民用领域拓展还有一段路要走，既要其节能等优势被接纳，又要在光源稳定性等技术领域取得突破。

今年 6 月，德国联邦政府同意削减太阳能产业补贴，这是欧洲太阳能政策的缩影。欧洲占全球太阳能市场的 74%，减少政策支持以后，市场难免衰退。上半年，国内多家企业传出上马铜铟镓硒（CIGS）薄膜太阳能电池项目消息。目前来看，我国还不具备成熟的 CIGS 技术，国际上已投产的 CIGS 项目也不能在短期内替代传统太阳能电池，成为主流。很多类似的项目投资传闻可以认为是为了配合上市资本运作。CIGS 发展继续朝着降级成本、提高转换率、控制衰减的方向发展，实现大规模产业化还有相当长的路要走。

### 3.全球贸易量下降，走私困扰我国钢市。

中国海关统计，2012 年 1-5 月我国钢出口 3177 千克，同比减少 92.56%，预计上半年同比减少 95%左右。

#### 2012 年 5 月钢进口统计结果

	当月数量 (千克)	累计数量 (千克)	累计数量 同期增减%	当月金额 (美元)	累计金额 (美元)	累计金额 同期增减%
未锻轧的钢； 废碎料；粉末	177	804	28.64	132479	647295	78.72
锻轧的钢及 其制品	409	1238	0.98	284473	1126410	-18.53
<b>总值</b>	<b>586</b>	<b>2042</b>	10.32	<b>416952</b>	<b>1773705</b>	1.66

#### 2012 年 5 月钢出口统计结果

	当月数量 (千克)	累计数量 (千克)	累计数量 同期增减%	当月金额 (美元)	累计金额 (美元)	累计金额 同期增减%
未锻轧的钢； 废碎料；粉末	2018	3144	-92.54	1046236	1650750	-93.35
锻轧的钢及 其制品	31	33	-94.23	19498	20712	-94.72
<b>总值</b>	<b>2049</b>	<b>3177</b>	-92.56	<b>1065734</b>	<b>1671462</b>	-93.37

日本海关统计,2012年1-5月日本累计进口钢59483千克,同比减少74.77%。日本进口大幅度减少直接反映了全球需求疲弱。日本从主要进口国中国、韩国、加拿大的进口量均大幅减少。韩国海关统计,2012年1-5月韩国钢进口45540千克,同比小幅增加2.04%。出口57724千克,同比减少39.34%。韩国1-5月从中国进口钢22512千克。中国海关和日韩海关统计数据的显著差别显示,走私仍是扰乱我国钢市场的主要问题。

### 三、热点事件盘点

#### 3.1 广西河池镉污染事件

春节前,广西龙江河河池段发现镉含量超标,严重威胁下游柳州饮用水安全。经查,污染源系河池市一立德粉材料厂和一家冶化厂。其中,立德粉厂实际产品为粗钢,且没有任何污染防治设施,利用溶洞恶意排放高浓度含镉废水。2月底,广西龙江河水质已达到国家地表水标准,突发环境事件应急响应解除。随后,河池100余家涉重企业停产整治。河池市政府决定河池城区周边冶炼企业5年内不搬迁就关停。3月底,通过验收的涉重企业中少数企业恢复生产。安泰科研究人员现场调查统计,河池市原生钢(包括精钢和粗钢)年产量60-70吨,现恢复生产的企业是当地最主要的精钢生产企业,年产量在30-40吨。

#### 3.2 云南一炼钢厂工人中毒死亡

4月25日,云南一炼钢厂12名工人中毒,其中1人死亡。经调查,12人并非钢中毒,而是钢作业中产生的砷化氢废气中毒。这起中毒事件属于企业职业卫生安全防护措施不到位所致。

#### 3.3.与钢有关的新矿勘探、项目建设和技术进步

①河南地调院在西藏发现钢矿化点。

②美钢公司在纽约建新厂发展钢基、锆基和锡基化合物

③华锡来冶投资4000万元建设的锌渣处理工程投产,可以回收锡、锌、钢等有价金属。

④豫光集团溅射靶材及稀贵金属材料产业化工程奠基

⑤中冶葫芦岛有色金属集团有限公司“一种从富钢碱氧化浮渣中提取钢的方法”获实用型专利。

⑥河池市津泰资源再生有限公司“冶金弃渣清洁利用年产10吨钢2万吨电解

锌”科技项目获得国家科技部“火炬计划”立项。

### 3.4 有色金属收储传闻

六月上旬，市场传闻国家即将对有色金属进行收储，铟也被认为是热门品种。经向有色协会及有关部委求证，暂无肯定答复。而陕西、江西等地方性收储确有酝酿，但从收储目的和初步计划来看，对市场影响有限，而且收储不涉及铟。

## 四、下半年市场预测

国内上半年宏观经济数据陆续出炉，6月制造业PMI为50.2%，较上月回落0.2个百分点，逼近50%的荣枯分水线，降幅放缓。同时，房地产市场回暖，汽车消费增加，传递出积极信号。但是，我们认为不能盲目乐观，需要两个方面去判断：一方面，我国经济改革面临政策真空期。目前是经济改革加码的关键期，而决策者注意力并非集中在此，十八大召开之前以及之后措施是否延续、政策如何调整、改革何时起效都需要时间去观察，存在不确定性。另一方面，全球经济走向。外需是我国经济快速发展中重要一环，对于依赖出口的铟更为突出。希腊问题还未平息，西班牙、法国、意大利，甚至可以说整个欧洲面临债务激增、经济停滞的危险。美国就业形势依然严峻，经济复苏缺乏动力。这样，一内一外，我们认为全球经济复苏可能需要更长时间，年内经济形势不容乐观。但比较而言，四季度将比三季度略好。

基于此，预计全年全球铟消费将下降，需求不足将从根本上抑制价格回升。我国面板进口关税提高、面板厂新增产能投产等有助于推动国内ITO靶材需求，但是，这只能有限度地拉动国外精铟消费，不能根本扭转全年消费下降的趋势。

下半年国内市场值得关注两个方面：一是铟出口关税的调整。由于实体经济令人失望的程度超过预期，因此不排除国家加快出台更多刺激措施，包括取消部分商品的出口关税。一般铟5%的出口关税取消，四季度主流企业的出口量可能增加，从而对国内市场产生一定影响，有可能搅动价格变化。二是，投资性需求。在政策趋于宽松，大环境有所改善的预期下，投资者可能提前行动，带动一波短时行情。预计下半年精铟价格区间为3200-3900元/千克。