

2013 年上半年钢市场分析报告

安泰科钢半年报

2013 年 7 月 5 日

撰稿:

裴立双

电话: (010)63971955

传真: (010)63971647

Email

peilishuang2011@163.com

地址: 北京海淀区苏州街 31 号
7 层

邮编: 100080

<http://www.MetalChina.com>

免责声明: 本报告版权归北京安泰科信息开发有限公司(以下简称“安泰科”)所有, 为非公开资料, 仅供安泰科客户使用。未经安泰科书面授权, 任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。安泰科保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

安泰科力求报告中的数据真实可信。任何根据本报告作出投资所引致的后果, 与安泰科及分析师无关。

摘要

钢价格走势回顾

全球钢供需情况: 原生钢增产约 **4%**

全球钢供需情况: 钢消费增幅约 **5%**

中国钢消费趋势: 高端 **ITO** 靶材本地化可期

中国钢消费趋势: 新能源领域应用增长有望

全球钢贸易特点: 我国进口增长 出口继续萎缩

全球钢贸易特点: 主要产销国贸易活跃度提升

中国库存变化: 显性化集中化 企业库存下降

下半年钢价走势预测: 国外下跌 国内震荡

目 录

1. 钢价格走势回顾.....	2
2. 全球原生钢增产约 4%.....	3
3. 全球钢消费增幅约 5%.....	3
4. 中国钢消费趋势.....	4
5. 全球钢贸易特点.....	4
6. 我国库存显性化 企业库存下降.....	5
7. 下半年钢价走势预测.....	6

1. 钢价格走势回顾

2013 年上半年，国外担忧中国库存过高，国际钢价小幅下跌。2013 年 1-6 月国外精钢现货月均价 542 美元/千克，较上年同期下降 1.48%。国内投资氛围浓厚，我国精钢现货月均价为 3738 元/千克，较上年同期上涨 6.22%。

表 1 2013 年上半年精钢现货月度均价

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	—	3524	—
2011 年 1-6 月	696	—	4716	—
2012 年 1-6 月	542	—	3519	—
2013 年 1 月	508	—	3479	—
2013 年 2 月	544	7.09	3555	2.18
2013 年 3 月	553	1.65	3673	3.32
2013 年 4 月	546	-1.27	3711	1.03
2013 年 5 月	527	-3.48	3729	0.49
2013 年 6 月	534	1.33	4111	10.24
2013 年 1-6 月	534	—	3738	—
累计同比 (%)	-1.48%	—	6.22%	—

中国一季度宏观经济数据欠佳，打压中国投资者信心，4 月初钢价微降市场短暂陷入僵持。除此之外，国内钢价呈单边上扬走势。投资需求长期积累和短期爆发导致供不应求，上半年国内钢价触底反弹，精钢期初均价 3440 元/千克，期末均价 4400 元/千克，涨幅高达 27.91%。国内上次出现 4400 元/千克是在 2011 年冲高回落过程中，钢价悄然创下 19 个月来新高。

图 1 中，国内价格以分会人民币报价进行浮动汇率换算。分析图 1 得出三个特点：

第一，国内外钢价总体趋势相同。无论是以投资需求主导的国内市场，还是以消费需求主导的国外市场，二者内在关联依然存在。我认为消费需求仍是连接国内外市场的根本，目前只是特定时期特定条件下的失衡。

第二，国内市场波动性更强。2011 年全年以及 2013 年上半年，国内钢价出现了比较大的起伏：2011 年钢价从 3400 元/千克涨至 6000 元/千克；涨幅达到 76%，从 6000 元/千克跌至 3500 元/千克，跌幅 42%；2013 年上半年涨幅近 28%。同时，国内价格震动频率变得更高，过去需要 1-2 年甚至更长时间完成的波形，现在 1 年之内就可完成。

第三，国内钢价持续高于国外市场。自 2012 年 2 季度开始，国内钢价连续五季度在 国外之上，说明国内市场环境发生改变。从那一刻起，中国转变为投资需求为主的供需局 面。



图 1 2010 年 3 月-2013 年 6 月国内外精钢价格走势

2. 全球原生钢增产约 4%

据安泰科调研统计，上半年我国原生钢增产 9%以上，为钢增产提供资源保障。国内 钢价沉寂一年后快速上涨，也一定程度推动了精钢生产。上半年精钢产量增长的情况比较 确定。同时，一些因素也限制精钢产量增幅。上半年，雾霾天气增加以及多地频报水土重 金属超标，民众环境治理诉求愈发强烈。湖南、云南环保要求提高，广西则继续延续去年 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。预计上半年我国精钢（原生钢）增产 4%左右。

据安泰科预测，上半年全球原生钢增产约 2.2%，亚洲增长贡献最大。除中国外，韩 国原生钢增产约 5%。3 月份有消息称，高丽亚铅全年计划生产精钢 140-150 吨。秘鲁新 产能，原生钢产能增长近 10%。全球范围内，预计精钢（原生钢）增产同为 4%左右。

3. 全球钢消费增幅约 5%

2013 年上半年全球钢消费恢复增长，但仍未摆脱经济低迷和消费疲软。日韩靶材生 产企业平均开工率在 80%以上，整体与去年相比明显改善。美国 1-4 月份进口钢同比下降

25%左右，显示消费持续低迷。估算上半年全球钢消费增长 5%左右，低于年初分会预期的 6.8%。机构也下调了终端应用预期，2013 年全球平板显示设备出货量增长由 12.3% 下调至 10.2%。

国内精钢消费量在 30 吨左右，与去年基本持平。与国外相比，国内用钢成本高，国产靶材的价格优势不在。全年国内消费量增速预计不会超过 8%。

4. 中国钢消费趋势

未来国内钢消费的增长点主要来自高端钢靶。近几年，在政策大力扶植下，京东方、华星光电、中航光电、龙腾光电等企业的高世代液晶面板生产线相继投产，国内 TFT-LCD 液晶面板产能大幅提升。预计到 2015 年，国内钢锡氧化物（ITO）靶材需求将占全球的 30%，市场增长潜力较大。估计国内目前各种钢靶材年用量 200 吨左右，但高端靶材仍完全依赖进口。面板制造的国产化以及较大的市场需求空间呼唤钢靶材高端产品的本地化，种种迹象表明填补国内高端钢靶空白可期。一种方式是外商独资。有韩国厂商向分会咨询整条钢产业链政策，表示最终产品就是要做出 ITO 靶。同时有消息称，欧洲厂商计划在中国投资建设钢靶材厂。另一种方式是技术入股。国内企业逐渐认识到，平板显示产业发展迅速，要追赶国际先进水平，钢靶材必须站在高起点。因此，企业在技术设备引进上表现出了极大的决心。目前，设备引进已有成功先例，技术引进也摆在谈判桌上。行业对钢本地化消费有很多期待。

新能源领域应用有望增长。国内多条 CIGS 薄膜太阳能生产线投产或在建，特别是汉能集团已完成收购全球领先的 CIGS 薄膜太阳能组件制造商 MiaSolé，其薄膜光伏组件量产转化率已达 15.5%，据称在 2014 年，其转化率将提高至 17% 以上，并在两年内，将生产成本降低到 0.5 美元/瓦。

5. 全球钢贸易特点

5.1 我国进口显著增长，出口继续萎缩。

2013 年 1-5 月我国进口未锻轧钢 10882 千克，锻轧钢及其制品 392 千克，合计 11274 千克（包括中国 2019 千克），同比增长 452.1%。内外价差增加过程中，我国钢进口量会显著增加。因此，预计 6 月份进口量会超过 3 吨。

1-5 月出口未锻轧钢 1039 千克，锻轧钢 30 千克，合计 1069 千克，同比减少 66%。6

月份国内价格过高，预计难有出口。今年上半年我国钢出口创历史新低，仅为去年三分之一。

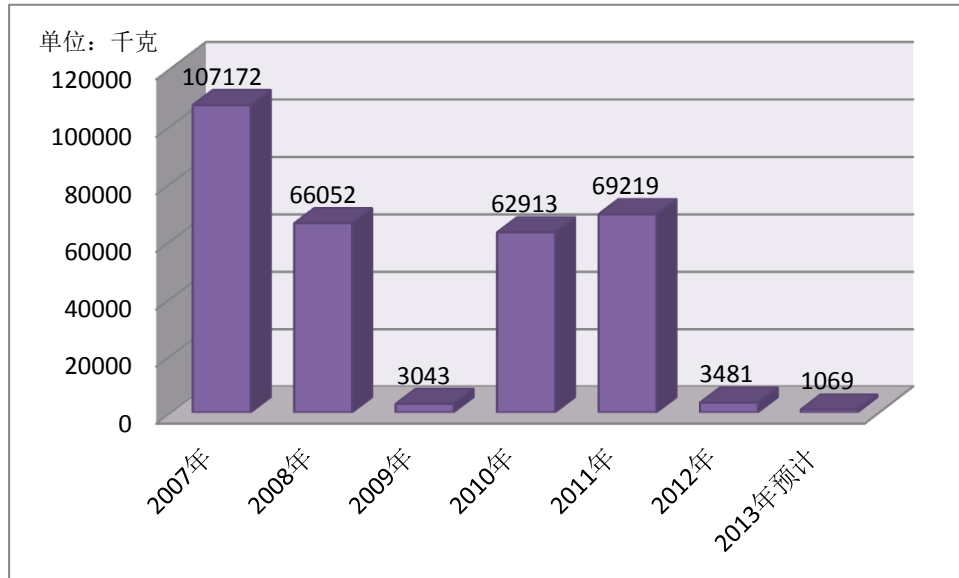


图 2 2007-2013 年上半年我国钢出口同期比较

5.2 主要产销国贸易活跃度提升。

日本钢用户开工率提升，钢需求量增长。2013 年 1-5 月日本进口钢 79.88 吨，较上年增长 34.29%。韩国则继续巩固钢输出国低位，2013 年 1-5 月进口钢 44.74 吨，较上年减少 1.76%，出口钢 72.41 吨，较上年同期增长 25.43%。

6. 我国库存显性化，企业库存下降

2006-2009 年间，从钢价进入下行区间到 2008 年金融危机，国内大量库存转入民间投资者手中，库存统计十分困难。从 2011 年末开始，国内钢投资热潮兴起，经过一年多的发展，泛亚交易所吸纳了多数民间库存、境外回流库存和部分企业库存，使之显性化。2013 年初泛亚库存 566.5 吨，年中增至 1137.94 吨，增幅 100.87%。

据分会初步统计，上半年企业库存呈下降趋势。钢市场 2012 年低迷表现和今年上行行情刺激企业出货。已上报的几家企业库存普遍减少，值得注意的是有多年未出货的企业低调销售。估计目前企业库存和现货投资者手中库存约 200 吨。加上，国家储备的精钢 110 吨，估计国内目前精钢库存约 1450 吨。

7. 下半年钢价走势预测

实际上，国内大部分库存不会作为现货流通，全球范围内现货配置将维持现状。国内外钢市分别由投资需求、消费需求主导的局面仍会延续。

下半年是消费淡季，预计国外主要波动区间在 490-540 美元/千克，平均价在 515 美元/千克附近，较上半年下降 4%左右。预计全年平均价为 523 美元/千克，同比下降 3.5%。

国内下半年主要波动区间在 4200-4700 元/千克之间。快速上涨后的调整期预计出现在二季度末三季度初，钢价会向下寻找支撑。投资、政策等不确定因素可能会造成三季度末的一波上行行情，但 4700 元/千克附近可能遭遇解套压力。