

Lange Steel Research Report

兰格钢铁

研究报告

兰格钢铁信息研究中心

2015/1





兰格钢铁信息研究中心是国内钢铁信息行业最先成立的市场研究机构，历经近 8 年的数据、资料和市场经验积累，兰格钢铁信息研究中心现已成为集数据库优化集成、钢铁行业和钢材市场分析预测、项目咨询为一体的研究机构。

电话：86 (10) 63950255 63961207

传真：86 (10) 63959930

邮箱：langercenter@sohu.com

网址：<http://www.lgmi.com/yanjiu>

本期目录：

2015 年国内钢铁市场有望见底回升

2015 年国际钢材市场缓慢稳步回升

中国经济新常态 钢铁行业弱增长

需求景气偏弱 一月钢价预将触底

2015 年下游行业用钢需求增速减缓

2014 年钢铁行业大事记

2015 年国内钢铁市场有望见底回升

兰格钢铁信息研究中心 王国清

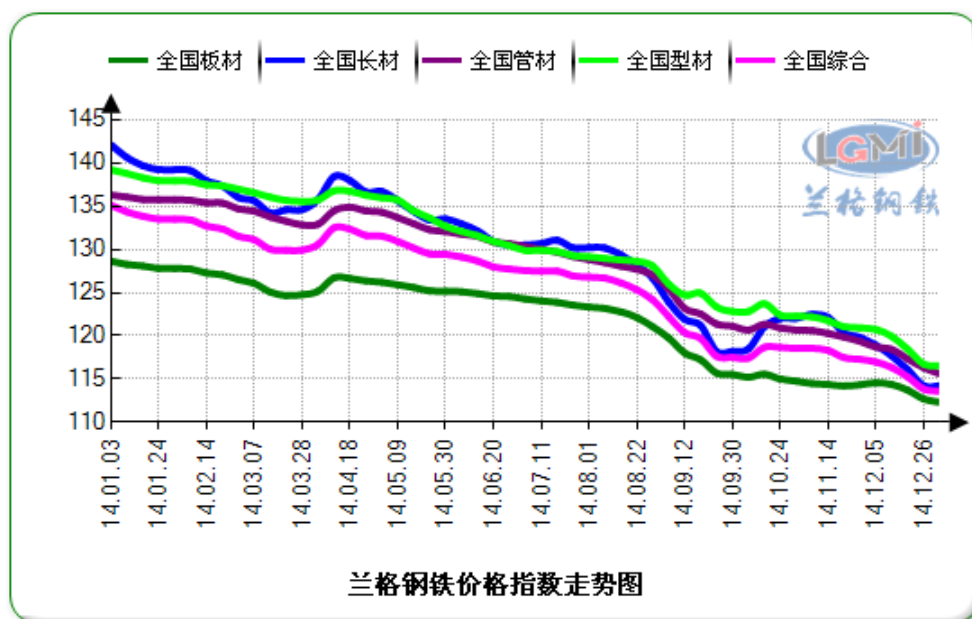
『 摘要：2014 年我国经济形势复杂，处于“经济增长速度进入换档期、结构调整面临阵痛期、前期刺激政策消化期”“三期叠加”的中国经济运行面临下行压力。作为国民经济发展的支柱性产业，钢铁行业在宏观经济新形势下也进入全面调整期，低增长、低效益、低价格、高压力，“三低一高”成为钢铁业新常态。2014 年内，钢铁产量创新高、钢材出口创新高，钢价跌至近年来新低，社会库存严重收缩，钢铁流通模式正在发生改变。2015 年，新环保法即将实施，新的铁矿石供应格局有望形成，钢铁电商时代日趋成熟，钢铁行业正式步入加快结构调整、推进转型升级的洗牌期。』

一、2014 年国内钢材市场回顾

2014 年，由于我国经济结构调整，钢铁下游行业增速放缓，特别是房地产业持续低迷，导致钢铁需求释放力度较弱，而国内钢铁产量居高不下，国内钢材市场供大于求矛盾凸显；再加上铁矿石价格持续下跌，成本支撑力度减弱，而钢铁产业链企业普遍面临资金紧张的困境，国内钢材市场总体呈现震荡下行局面。仅在 4 月中上旬、10 月中上旬有短暂反弹（详见图 1）。

兰格钢铁信息研究中心监测数据显示，截至 2014 年 12 月 31 日，兰格钢铁综合钢材价格指数为 113.6，较年初下跌 16.0%；其中，长材价格指数为 114.2，较年初下跌 19.7%；板材价格指数为 112.3，较年初下跌 12.7%；管材价格指数为 115.6，较年初下跌 15.1%；型材价格指数为 116.5，较年初下跌 16.3%。长材、型材、管材跌幅较大，板材跌幅最小。

图 1 兰格钢铁价格指数 (LGMI) 走势图

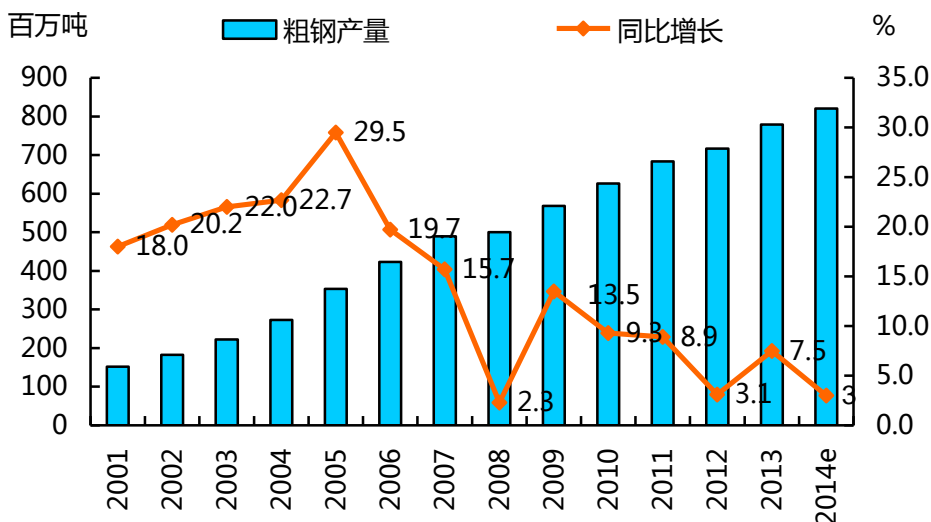


二、2014 年钢铁市场运行特点分析

1、钢铁产量持续增长 增幅有所回落

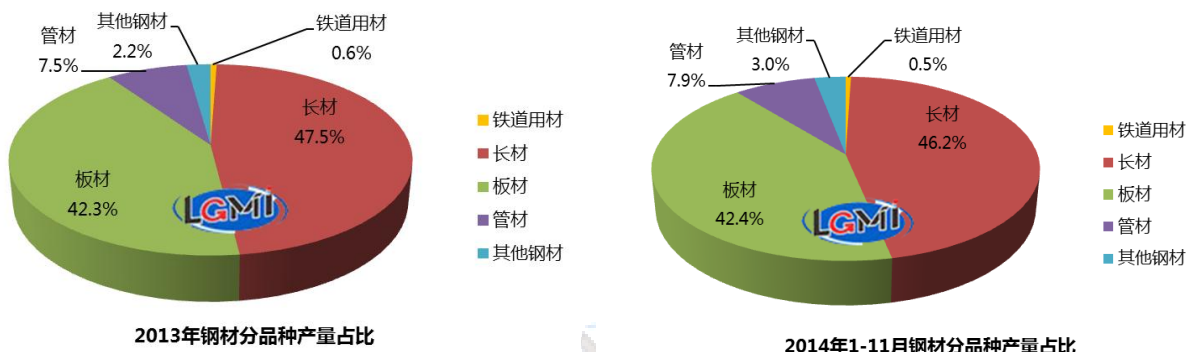
2014 年我国钢铁产量持续增长，据国家统计局数据，2014 年 1-11 月，我国累计生产粗钢 74866.8 万吨，同比增长 1.9%，增速同比减缓 5.9 个百分点。2014 年 1-11 月粗钢平均日产 224.2 万吨，6 月份粗钢日产创下历史最高记录，达 231.0 万吨。预计 2014 年我国粗钢产量将在 8.2 亿吨左右（详见图 2）。

图 2 2001-2015 年粗钢产量及同比增速变化



2014 年 1-11 月，我国共生产钢材 102658.2 万吨，同比增长 4.5%。预计 2014 年钢材产量将在 11.2 亿吨左右。就产品生产结构来说，2014 年，由于基础设施建设投资增速放缓和房地产业的低迷，建筑钢材需求偏弱，长材产量占比较 2013 年下降了 1.3 个百分点，铁道钢材下降了 0.1 个百分点，板材和管材占比分别提升了 0.1 和 0.4 个百分点（详见图 3）。

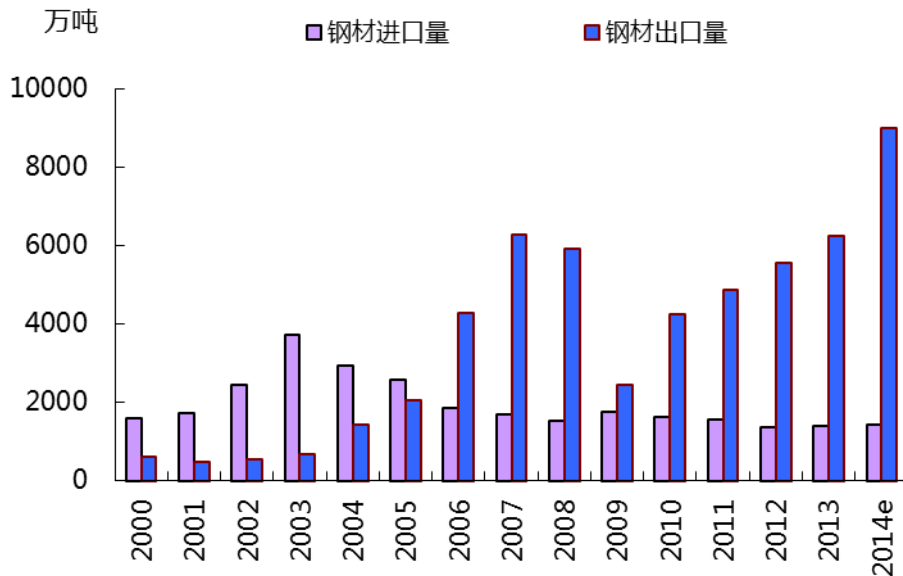
图 3 钢材分品种生产结构变化



2、钢材出口大幅增长 单月出口量屡创新高

2014年，在全球经济全面复苏带动国外钢材需求旺盛的情况下，我国钢材出口保持良好态势，出口量大幅增长，且单月出口量屡创历史新高。2014年1-11月，我国累计出口钢材8361万吨，同比增长46.8%。2014年5月、7月、8月、9月、10月、11月均打破2008年8月创下的768万吨的纪录，特别是11月份钢材出口量为972万吨，创下历史最高纪录。2014年我国钢材出口将超过9000万吨(详见图4)。

图4 2000-2014年我国钢材进出口情况变化



3、铁矿石价格进入下行通道 成本下降钢企盈利好转

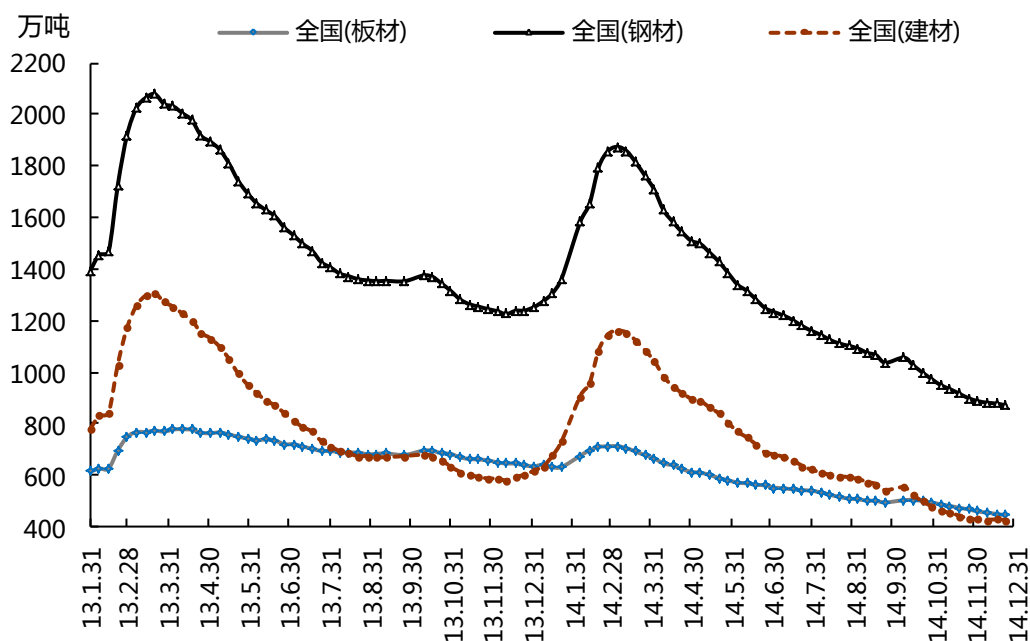
2014年随着中国钢铁产量增速放缓以及三大矿山矿石产量大幅增长，铁矿石供需关系发生变化。兰格钢铁信息研究中心监测数据显示，12月31日，进口铁矿石普氏指数由年初的134.5美元/吨，下跌至71.25美元/吨，跌幅达47.0%。铁矿石海关进口均价也从2014年1月的130.7美元/吨下跌为11月份的79.7美元/吨，海关进口均价跌幅达39.0%。铁矿石价格的大幅下跌使得钢铁企业成本明显下降，盈利好转。国家统计局数据显示，2014年1-11月，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额1311.6亿元，同比增长4.7%；主营业务利润1337.4亿元，同比增长5.3%。据中国钢铁工业协会数据显示，2014年1-11月，我国重点统计钢铁企业实现利润244.0亿元，同比增长51.6%；销售利润率达到0.74%，同比提高0.26个百分点。

4、社会库存创下新低 流通环节库存不断收缩

据兰格钢铁信息研究中心市场监测数据显示，2014年12月26日，全国29个重点城市钢材社会库存量为871.4万吨，同比下降29.7%。其中建筑钢材社会库存427.0万吨，同比下降29.1%。板材社会库存444.4万吨，同比下降30.3%(详见图5)。

目前，钢材社会库存已下降2009年以来最低水平。钢铁流通企业普遍面临融资难的问题，很多企业利用自有资金进行货物流转，因此控制库存成为规避企业经营风险的一项举措。2013年起我国传统的“钢材冬储”操作方式逐渐被淡化，2014年钢价持续下行，考虑到2015年春季行情不明朗、企业资金紧张和避险意识增强等情况，冬储操作仍较为稀少。

图 5 国内每周钢材社会库存走势图



三、2015 年钢铁行业及市场展望

2014 年前三季度,我国经济增长速度为 7.4%,第三季度创下了 7.3%的季度最低纪录。世界银行发布《中国经济简报》将 2014 年的增长预测下调至 7.4%,并预计 2015-2016 年的 GDP 平均增速将下降,将是略高于 7%的水平。2014 年 12 月份的中央经济工作会议并没有给出 2015 年确定的经济增长目标,国家不再刻意强调具体增长率目标,有助于经济增长方式的转变。但 2015 年我国经济仍面临较大下行压力。2015 年,国家将在稳增长方面持续发力,积极推进走出去战略,有望拉动国内国际性钢铁需求仍保持增长趋势。

1、稳增长政策不断加码 国内基建投资将拉动我国国内钢材需求

2014 年我国铁路、公路、水路完成投资 2.5 万亿元,交通运输部预计,全年新增公路里程 9.38 万公里,其中高速公路 7450 公里,全年新改建 23 万公里农村公路,超额完成国务院下达的建设任务。铁路固定资产投资保持较快增长,全年完成 8000 亿元建设任务,新线投产 8000 公里。

2015 年基础设施建设项目仍将成为拉动用钢需求增长的重要力量。2014 年全年国家发改委批复了 80 余项涉及铁路、公路、机场、大桥、水库等基础设施项目共计 2 万亿元;2015 年这些项目的推进将拉动钢轨、以及螺纹钢、线材等建筑钢材需求的释放。

2、加强国际合作和“走出去”战略将提升国外钢铁需求

新一届政府上任以来,不断推进与全球其他国家的交流和广泛合作。当前我国正在积极推进高铁和核电等高端制造行业走出去战略,同时制定建设“丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”的“一带一路”战略,确定让中国过剩产能“走出去”的“中国版马歇尔计划”。

2014 年,中韩、中澳自贸协定实质性谈判完成。中国已经与塔吉克斯坦启动了中塔天然气管道 D 线建设,与斯里兰卡启动了双边自贸谈判,与印度积极研究推进孟中印缅经济走廊建设,与泰国推进中泰铁路

项目。中国与哈萨克斯坦产能合作初步确定 16 个早期收获项目和 63 个前景项目，涉及钢铁、水泥、平板玻璃、能源、电力、矿业、化工等领域。

“一带一路”等“走出去”战略将是我国未来十年的重大政策红利，大规模基础设施建设、资源能源的开发利用，以及全方位贸易服务的往来，将带来多产业链、多行业的投资机会。将会显著提升钢铁行业下游需求，有利于缓解我国国内钢铁市场的供需矛盾，对钢铁行业将产生积极影响。

3、钢铁行业面临更严格的环保压力

新修订的《环境保护法》定于 2015 年 1 月 1 日正式执行，新环保法及其配套文件确立的按日连续处罚、上不封顶、查封扣押、限产停产、信息公开等规定将“重拳”指向排污企业，被称为“史上最严”环保法。而作为污染防治的重点防控行业，钢铁行业也将面临环保成本、环保高企带来的挑战和压力。据中国钢铁工业协会估算，要到目前国家正在实施的相关环保标准要求，钢铁企业吨钢环保平均投资需达到 220 元~250 元，占行业平均吨钢生产能力投资的 6%~7%。同时，吨钢环保运营费用约 140 元，占吨钢生产成本的 4.7%。现在，绝大多数钢铁企业没有达到这些标准。而如果要达到实施的新排放标准，所需的投资更高。初步估算，吨钢环保投资比重需增加到总投资的 13%，较现在的水平翻一番；吨钢运营费用要增加到约 200 元，比目前增加近 40%。

4、我国钢铁产量、出口仍保持增长 但增速将放缓

2015 年，尽管有“稳增长”一系列政策措施会继续发挥效应，但在中国经济发展的“新常态”时期，钢铁行业形势发生了根本性的变化，我国钢铁需求进入峰值的弧顶区，钢铁需求和钢铁产量维持低速增长也将成为钢铁行业供需面的新常态。2015 年国家将进一步践行化解钢铁行业过剩产能的政策，且在愈加严格的环保措施下，粗钢产量将保持低速增长，预计 2015 年粗钢产量将达到 8.5 亿吨左右，同比增长约 3%。

2015 年，中国外贸发展面临的国际环境将有所改善，但回升幅度有限，风险和不确定因素仍较为突出。对于钢铁行业来说，由于近两年钢材出口的大幅增长，钢铁行业贸易摩擦形势严峻，且从 2015 年 1 月 1 日起财政部和国家税务总局正式取消含硼钢出口退税，2014 年四个税则号涉及含硼钢材出口量占钢材出口总量的 40%左右，因此取消其出口退税将在一段时间内产生较大影响，预计 2015 年我国钢材出口或将保持与 2014 年相近的水平，增幅有限。

综上所述，2015 年国内外经济形势更加错综复杂；2015 年钢铁行业仍将维持供需低速增长的趋势。尽管国家稳增长措施和一带一路等“走出去”战略将拉动用钢需求，但在经济下行压力加大，制造业、房地产等复苏缓慢的情况下，钢铁需求增长空间有限。2015 年由于低成本铁矿供给的增长，而中国铁矿石消费增量有限，铁矿石价格或将延续疲软态势，成本对于钢价的支撑作用不足。预计 2015 年国内钢铁市场仍将继续震荡寻底，二季度或下半年随着需求的逐步放量，钢市有望见底回升。

更多研究报告请查看兰格钢铁研究频道：<http://www.lgmi.com/yanjiu/>

2015 年国际钢材市场缓慢稳步回升

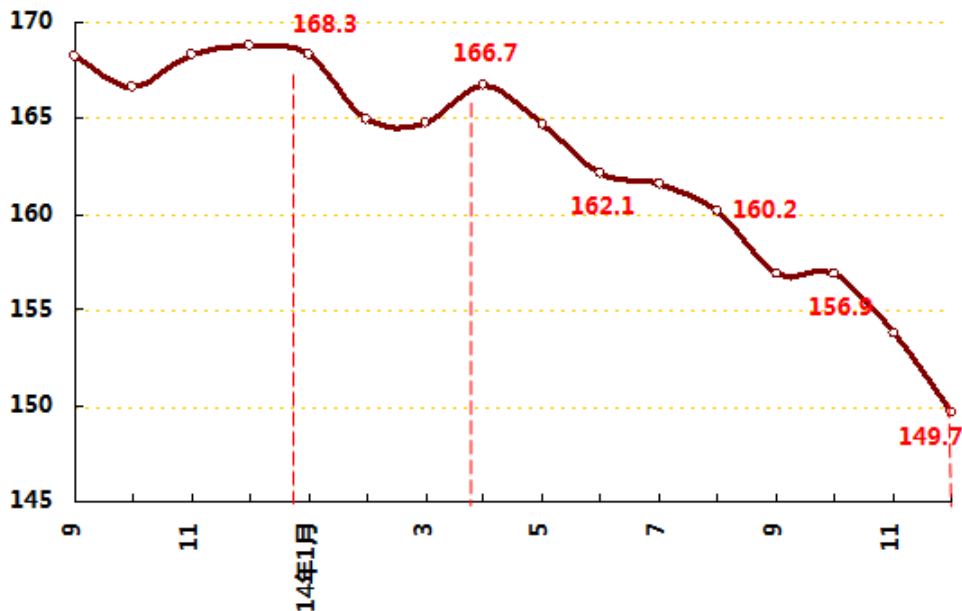
兰格钢铁信息研究中心 林桂乐

『 摘要：2014 年全球钢铁业继续加速探底。全球经济进一步“分化”，各区域市场在不同时期表现各异，但受经济低迷的影响，整体上全球钢铁需求疲软，供应相对过剩局面，全年国际钢市持续下跌，加速探底。北美市场，美国经济缓慢稳健复苏，全球钢材市场几次反弹都是由北美市场带动。欧洲市场，根植于欧元区内部各类深层次矛盾和问题没有得到根本性的解决，这导致了欧元区仍旧处于走出衰退的苦苦努力之中，因此欧洲钢市全年表现低迷。亚洲市场，尽管中国经济依旧保持增长势头，但亚洲新兴市场国家之间的分化逐渐明显，在国际钢材进出口市场竞争日趋激烈的情况下，中国钢铁产能的短期过剩形式更加严峻，2014 年亚洲钢市跌幅位居全球之首。不过随着美国经济逐渐复苏，全球经济有望逐渐走出低谷，2015 年全球钢材需求将会逐步回升，国际钢材市场有望逐渐走出低谷，缓慢稳步回升。』

一、2014 年国际市场运行概况

2014 年国际钢材市继续探底。整体上大致分为两个阶段：第一阶段为下跌反弹，持续了短短 3 个月；第二阶段为持续下跌，延续了全年大部分交易时间（详见图 1）。

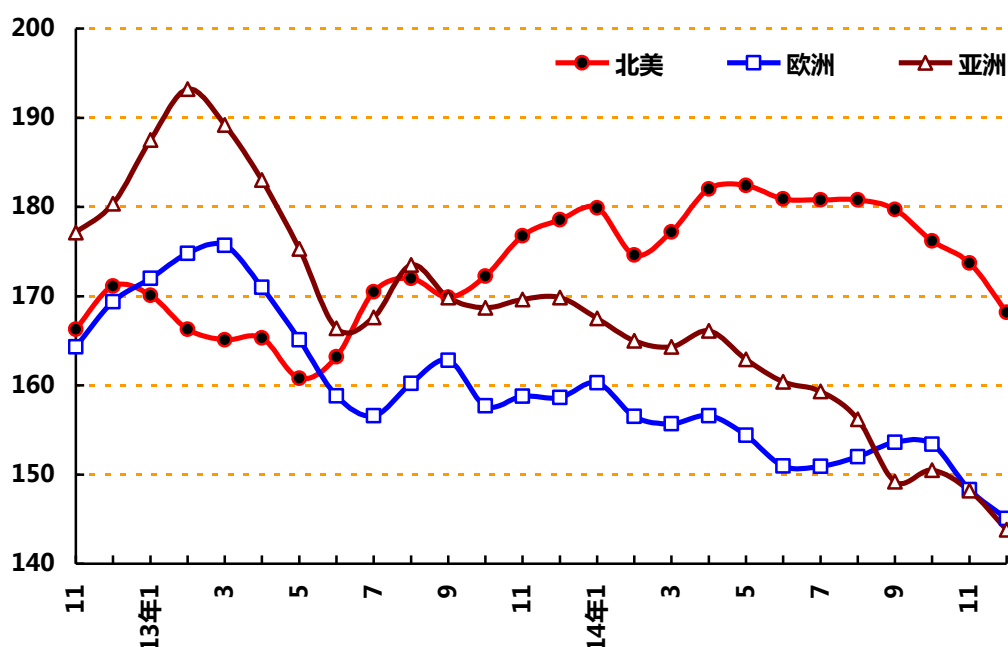
图 1 2014 年全球钢市运行阶段划分



第一阶段：下跌反弹阶段（1-4月）

该阶段仅有短暂的三个月，整体上表现一波三折，全球性的反弹行情仅仅出现了一个月。整体来看，本阶段行情主要由北美市场引领，亚洲和欧洲市场依旧呈现出疲软低迷的形态。实际上，美国经济已经在2013年6月份之后率先触底，从而带动北美钢材市场率先止跌反弹。2014年1-4月份的全球钢材市场反弹行情，主要是由美国市场那一波触底反弹行情的延续。欧洲市场正处于一季度定价中，1月份安赛乐米塔尔想不上调大部分欧洲国家3月排产板卷新订单价格，幅度在30-50欧元，这极大的提升了市场看涨的热情。所以4月份全球钢材市场出现一次反弹。不过欧洲和亚洲市场同期整体处于下滑中，北美市场的一枝独秀最终未能支撑全局，受欧洲和亚洲市场的拖累，经过了4月份的短暂反弹之后，国际钢材市场进入了持续下滑阶段（详见图2、3）。

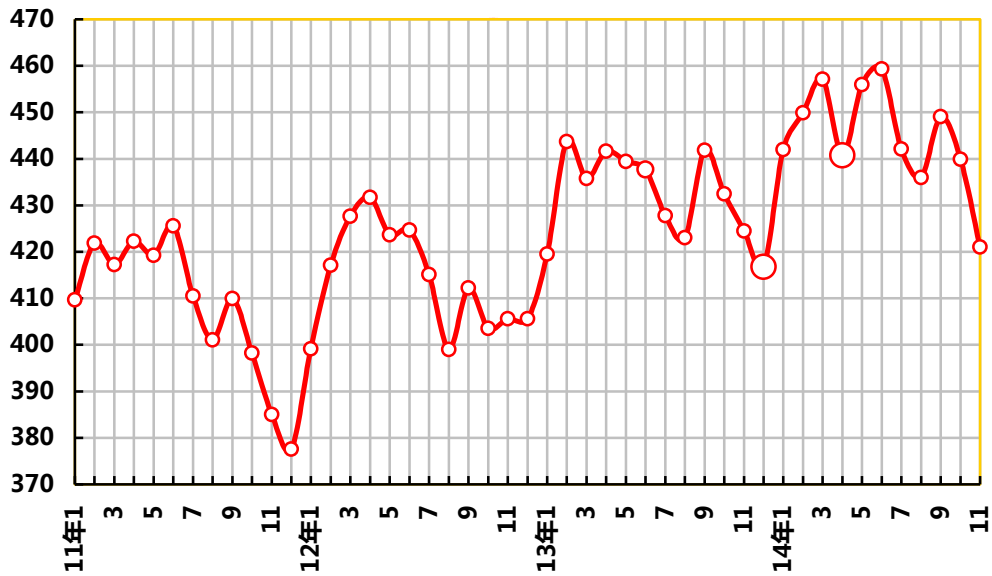
图2 2014年CRU区域钢材价格指数走势图



第二阶段：持续下跌探底（5-12月）

进入5月份之后，受欧亚市场低迷的影响，北美市场较高的价格吸引了海外低价资源涌入，坚挺的北美市场最终未能拉动起国际钢市走出低谷，相反被陷入了疲软盘整阶段。失去了北美市场的支撑之后，国际钢市进入了持续性下跌。这一轮下跌，北美市场属于受拖累被动性下跌。欧洲市场是受经济低迷导致需求疲软，价格持续下滑。亚洲市场则主要受中国钢材需求过剩所致。这一轮下跌，亚洲市场跌幅最大，2014年12月份比4月份下滑13.4%，北美市场跌幅7.6%，欧洲市场跌幅最小，为7.4%（详见图2、3）。

图3 历年国际月度日均粗钢产量(万吨)



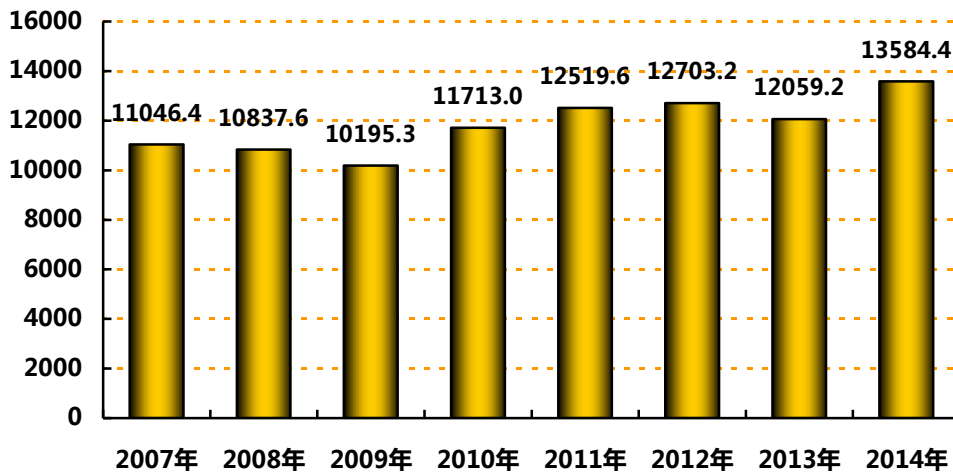
二、2014 年全球钢市主要特点

纵观 2014 年全球钢材市场的主要特征，主要体现在三个方面：(1) 2014 年全球粗钢产量再创历史新高。(2) 中国钢铁产能全球占比先升后降，仍居高位。(3) 国际市场区域化差异继续增强。

1、2014 年全球粗钢产量在再创历史新高

2014 年全球月均粗钢产量 13584.4 万吨，经历 2013 年减少后，再创历史新高，比 2013 年快速增长 12.6%。产量的增长导致供求失衡状况进一步加剧，这也是导致 2014 年全球钢材价格持续下滑探底的主要原因之一(详见图 4)。

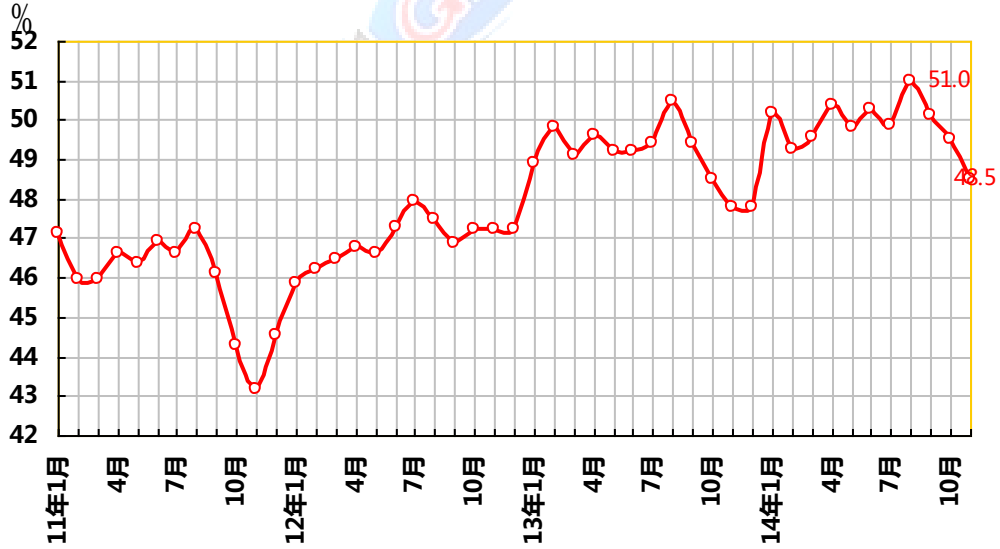
图4 历年国际月均粗钢产量(万吨)



2、中国钢铁产能全球占比先升后降 仍居高位

2014年，中国粗钢产量全球占比先升后降，整体上仍处于历史较高水平，其中在8月份创出51%的历史最高水平。此后逐月回落，呈现逐步减少的趋势（详见图5）。

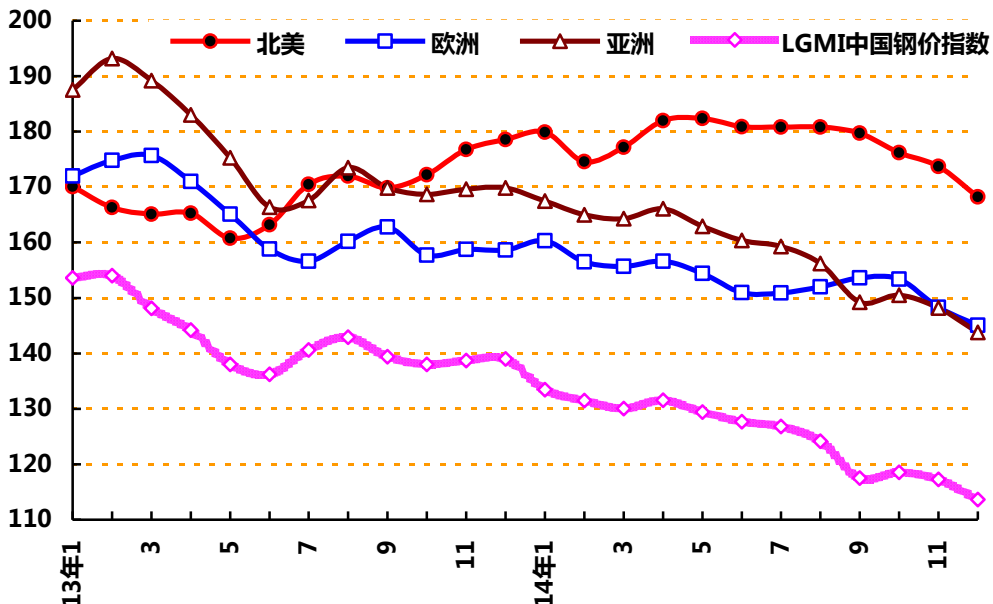
图5 中国粗钢产量占全球产量比例



3、国际市场区域化特征继续增加

从区域市场特点来看，2014年国际钢材市场区域化特征依旧较为明显。北美市场表现较为坚挺，主要原因在于北美经济复苏较快，支撑钢材需求回升，但是由于国际市场依旧处于低迷，因此受到拖累而下行。欧洲市场则是缓慢下探，欧洲金融市场处于疲软之中，经济恢复缓慢，但由于欧洲钢铁业较为集中，产能控制能力较强，因此下跌节奏较慢。亚洲市场下跌节奏较快，中国市场则是持续性快速下行。主要由于中国经济增速放缓，产能出现了相对过剩所致，此外由于政府要取消钢材出口退税政策，导致很多钢厂争相降价出口（详见图6）。

图6 国际国内钢价指数走势对比



三、2015 年国际钢市有望缓慢稳步回升

展望 2015 年，我们认为全球钢材市场有望触底后出现呈现温和上涨格局，各区域市场略有区别。

从区域来说，北美市场依旧是主要领涨力量。美国经济在 2014 年的总体表现先抑后扬，总体增长势头仍然强劲，并远远领先于欧元区和日本等其他经济体，而这也使得美联储终于在年内结束了量化宽松政策措施，并把加息问题正式提上了议事日程。在美国经济显著好于外部经济体的背景下，北美钢材需求将会保持增长。以建筑钢材为例，美国钢筋混凝土协会(CRSI)统计，2014 年美国螺纹钢消费量达到 810 万短吨，较上年增长 60 万吨，主要是建筑投资增长将带动螺纹钢需求回升。2015 年美国螺纹钢消费量将继续保持增长，涨幅约为 8%。

欧洲市场，前景存在变数。目前来说，欧元区依旧动荡不安，这增加了欧洲经济复苏的难度。欧央行实行新表决政策，改变政策角力规则，增加政策不确定性。在经济陷入增长下滑而且金融稳定性堪忧的双重威胁中，欧洲金融市场在 2015 年一开年便面临一条颠簸之路。此外，美国旨在制裁俄罗斯的原油大战将俄罗斯精力遭受重创。欧洲经济依旧看不到出路，因此欧洲钢材需求恢复缓慢。2015 年欧洲钢材市场可能陷入探底过程。

亚洲市场，各区域市场表现各异，中国政府发展跨海陆交通运输为核心的战略发展决策，将会在一定程度上提升基础设施建设用钢材，此外，对地产政策逐渐松动，也会使得建筑用钢需求小幅回升。不过，2015 年取消含硼钢材出口的政策，会给国内钢材市场造成一定压力。但是从整个亚洲市场来说，退税的取消又将会让贸易商提高出口价格，此外中国减少钢材出口会导致部分地区钢材价格上扬。因此亚洲市场可能呈现差异化格局。综上所述，我们认为 2015 年国际钢材市场整体上将会缓慢稳步回升。

更多研究报告请查看兰格钢铁研究频道：<http://www.lgmi.com/yanjiu/>

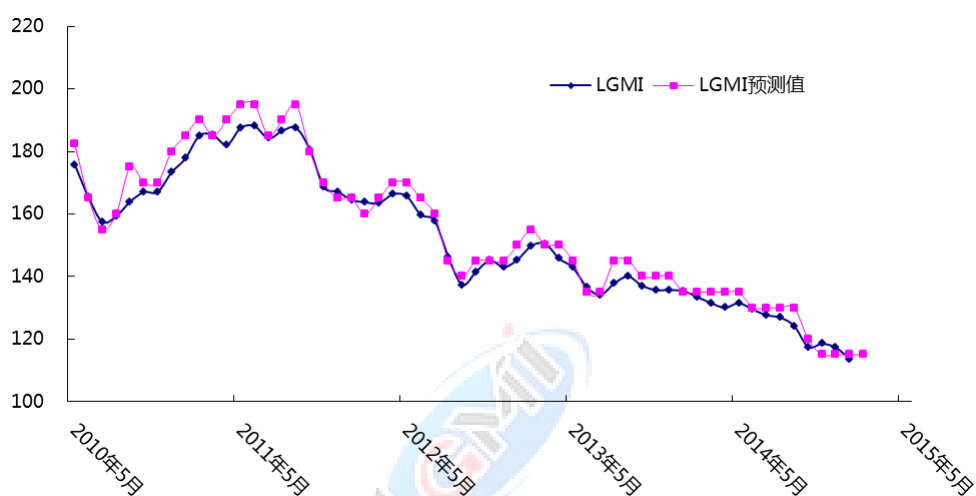


中国经济新常态 钢铁行业弱增长

兰格钢铁信息研究中心 葛昕

2014 年上半年国内宏观环境恶化，实体经济去产能持续，市场信用风险加剧，流动性定向宽松明确，量化宽松正式退出，美元升值预期明确，大宗商品市场承压，钢铁企业分化加剧，行业面临结构调整；下半年，国内钢市受多重因素影响，APEC 会议限产、基建项目密集投放、央行降息等对现货市场的影响相对有限，2014 年兰格综合指数一路震荡下行，年末收至 113.6 点，同比下降 14.9%（详见图 1）。

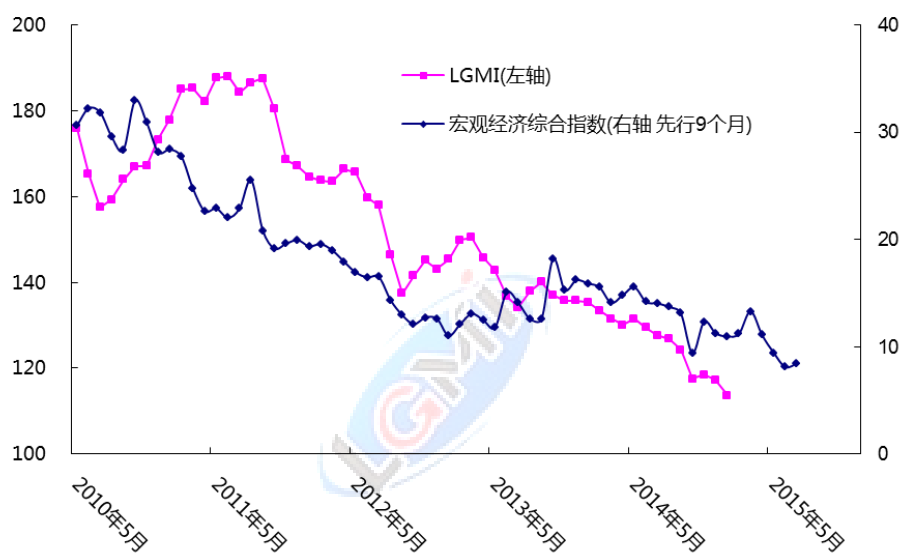
图 1 兰格钢铁综合预测指数



一、经济增长下台阶，投资增速下行

2014 年 11 月份固定资产投资增速 13.36%，比 10 月份下降 0.56 个百分点。M1 增速 3.17%，比 10 月份下降 0.3 个百分点；M2 增速为 12.3%，比 10 月份下降 0.3 个百分点；M1 和 M2 增速剪刀差为-9.14%，比 10 月份下降 0.26 个百分点；新增贷款 8527 亿元，同比增速 36.5%（详见图 2）。

图 2 兰格钢铁宏观经济综合指数



2015 年国内经济增速将下降至 7% 水平。中国经济进入新常态，正在深刻的结构性调整。人口增长减速和老龄化使劳动力增长放慢，劳动成本上升，人口红利终结。人口老龄化加速，导致储蓄率趋势性下降，意味着投资增速趋势下降。劳动和资本两项要素增速下降，而劳动生产率在经济转型过程中尚未显著提高，因而潜在经济增速也就必然会下降。

预计 2015 年固定资产投资增速进一步下降至 14%。制造业、房地产、基础设施在固定资产投资中占比分别为 34%、24%、22%，合计为 80%。制造业去产能进行时，利润率下滑，债务压力上升，过剩行业消减产能正是结构调整的题中之旨。2015 年制造业投资增速将持续低位。房地产正处在大周期的拐点之下，政策全面放松只能够解决库存问题，对新开工和土地购置实际效力有限。2015 年房地产投资增速将下降至 5% 水平。基础设施投资作为稳定经济增长的政策工具，具有反周期的特征，2015 年基础设施投资将能够维持在 20% 水平。

2015 年国内流动性将维持稳定，但是需要关注金融风险的化解。美国量化宽松正式结束，年中存在加息可能。美元长期升值趋势明确，资金流向美元资产，大宗商品市场压力持续，新兴经济体，商品美元国家压力大增，企业国外借款还贷负担加重。国内 M2 增速稳定，银行间市场流动性充裕。M1 持续低位，企业部门资金紧张，债务水平上升，信用风险加剧。社会融资规模，表外融资压缩持续。政策层面宽松预期增大，一方面对冲量化宽松退出的冲击，另一方面化解企业部门的资金风险。

从兰格钢铁研究中心监测的宏观经济综合指数来看，2015 年市场依然不乐观。经验表明，宏观经济综合指数作为先行指标，对于市场的基本走向有非常好指示作用。2015 年宏观经济综合指数整体低位震荡，存有再下台阶的可能，期待各项改革措施，“一带一路”战略规划，在下半年显效，释放长期的增长动力。

二、铁矿石供应持续加大，市场竞争格局恶化

2014 年 11 月份国产铁精矿 706.6 元/吨，比 10 月份下跌 58.4 元/吨；进口矿均价 79.66 美元/吨，比 10 月份下跌 3.06 美元/吨；焦炭 942.5 元/吨，比 10 月份下跌 2.5 元/吨（详见图 3）。

图 3 兰格钢铁原燃料指数



2015 年铁矿石市场供应潮持续，市场竞争格局面临进一步恶化。预计铁矿石市场价格在 70-90 美元/吨水平。在中国需求减速的情况下，铁矿石市场有两个需要关注主要因素，一是以力拓、必和必拓、FMG、淡水河谷为核心的主流矿山产能持续扩张，海运铁矿石市场供应持续增长；二是主流矿山扩产的同时，也在进一步消减成本，高成本矿山压力大增。

2013 年四季度以来，力拓、必和必拓、FMG 的产能扩张，基本上提前或依据计划进度完成，淡水河谷进度延迟，但是 2015 年以后将加速扩张。铁矿石供应潮来势迅猛，市场供需平衡逆转，价格大幅度下降。2013-2014 年，世界四大主流矿山产能增长 2 亿吨，而 2015 年将进一步增长 1 亿吨。金达必、中信泰富等开始释放产量，而低成本的 Roy Hill 项目在完成融资计划后预计于 2015 年 9 月投产。预计 2015 年国内粗钢产量将达到 8.6 亿吨，比 2014 年增长 2%-3%。铁矿石需求增长 3500 万吨左右，市场供应过剩不可避免。

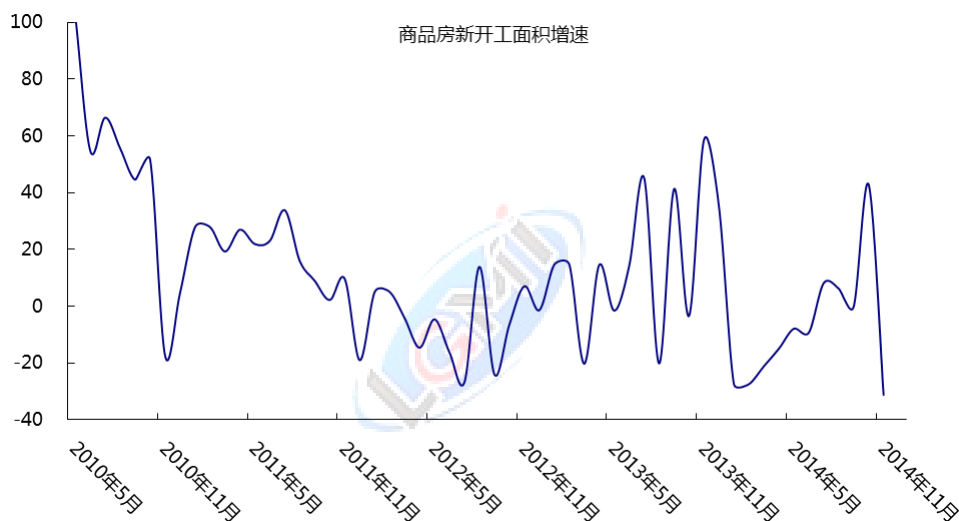
全球铁矿石主流矿山的成本显著低于非主流矿山和国内矿山。2014 年一季度淡水河谷的现金成本为 22.1 美元/湿吨；2015 年，力拓、必和必拓、FMG 的现金成本预计为 21.4、25.2、34.4 美元/湿吨，中国港口交货的完全成本为 44.3、46.1、63.0 美元/湿吨。相反，国内矿的平均品位 30%左右，甚至不到 20%，采选成本高，税费负担高，税费占销售收入的 20-30%，其中资源税平均为 14.5 元/吨，折铁精粉 45 元/吨，明显高于巴西、澳大利亚等。2015 年，非主流矿和国内矿的空间面临进一步压缩，预计比 2013 年减量 2 亿吨。边际产量将被挤出，但是国内大型国有矿山将能够持续经营。

三、房地产行业大周期拐点，汽车行业维持低增长

1、房地产业

2014 年 11 月份新房开工面积 1.7 亿平方米，同比下降 32.2%，比 10 月份大幅度跳水；商品房销售面积 1.3 亿平方米，同比下降 11.1%，比 10 月份降幅扩大。2014 年 11 月份房地产开发投资累计增速 11.9%，商品房销售面积累计-8.2%，新开工面积累计增速-9.0%，竣工面积累计增速 8.1%，施工面积累计增速 10.1%，土地购置面积累计增速-14.5%。销售面积作为领先指标，先行新开工面积 2 季，新开工面积与土地购置面积基本同步，并同步或稍领先驱动投资、施工、竣工面积。在政策驱动下，2014 年四季度销售如预期阶段性回升然后再次下降，11 月份新房开工和土地购置也再次下降，表明房地产行业增速放慢的大趋势不可逆转（详见图 4）。

图 4 商品房新开工面积增速



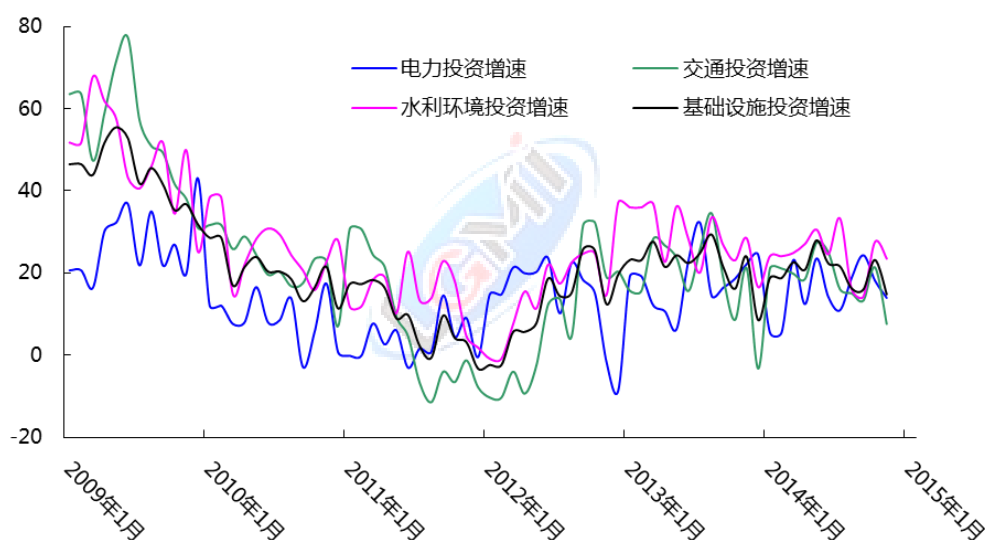
2015 年房地产行业将低迷持续。房地产业钢材需求占总量的 1/4 左右，房地产和基础设施构成的大类建筑业的钢材需求占总量的 1/2 以上。中国经济的高速增长的黄金十年，主要内部因素是房地产和城镇化的高速增长，其显著特征是其自我激励式的正循环吸收了巨量的流动性，也驱动了钢铁行业的高速发展。然而，房地产高速增长面临终结，人口加速老龄化，城镇化接近中段，土地财政转型，带来了大周期拐点。预计 2015 年房地产行业开发投资增速将维持在 5%，销售面积和新开工面积接近零增长。

2、基础设施

2014 年 11 月份国内基础设施投资增速 14.86%，比 10 月份下降 9.33 个百分点。其中，电力、交通、水利环境的投资增速分别为 13.99%、7.64%和 23.51%，比 10 月份下降 4.19、13.78 个百分点和 4.07 个百分点（详见图 5）。

2015 年基础设施增速将维持在 20%水平。主要方向是高铁建设、水利建设和环境治理。但是，由于地方政府债务问题始终存在，民资参与基础设施的制度环境尚不完善，基建的成长空间有向下修正可能。

图 5 基础设施投资增速



3、制造业

从先行指标来看，2014 年 12 月份 PMI 指数 50.1%，比上月下降 0.2 个百分点。新订单指数为 50.4%，比上月回落 0.5 个百分点。新出口订单指数为 49.1%，比上月回升 0.7 个百分点。生产指数为 52.2%，比上月回落 0.3 个百分点。原材料库存指数为 47.5%，比上月回落 0.2 个百分点。供应商配送时间指数为 49.9%，与上月回落 0.4 个百分点。采购量指数为 50.1%，比上月回落 0.4 个百分点。购进价格指数为 43.2%，比上月下降 1.5 个百分点。进口指数为 47.8%，比上月回升 0.5 个百分点。产成品库存指数为 47.8%，比上月上升 0.6 个百分点。

从滞后指标来看，2014 年 11 月份汽车产量 232.7 万辆，同比增速 2.6%。船舶产量 483.4 万总吨，同比增速 19.5%。冰箱产量 693.5 万台，同比增速 -6.76%；洗衣机产量 676.8 万台，同比增速 -6.43%。汽车产量徘徊在个位数增长，造船回升，家电下降。

2015 年内制造业整体增长空间有限，汽车作为龙头回落显著，其增速将维持在个位数水平，其原因主要在于房地产销售低迷拖累汽车消费，以及企业部门资金紧张。汽车行业的钢材需求占钢材需求总量的 6-8%，在制造业中占比最高。2003 年以来，汽车行业经历了高速成长，2011 年以后增速开始下降，在制造业增速持续低迷的情况下，汽车行业维持了较好的增速，汽车产销量突破 2000 万辆。

四、行业去杠杆持续，冬储或面临再次落空

2009 年在四万亿刺激政策的激励下，钢铁行业不仅产能激增，而且出现了显著扩张杠杆的过程。钢材普遍作为融资工具，钢材社会库存急剧膨胀，占月度钢材表观消费量的比率高达 30% 以上。然而，大潮退去后，需求增长减速，行业产能过剩，市场价格崩溃，钢贸危机爆发，在去产能同时，收缩杠杆更加剧烈。社会库存占月度钢材表观消费量的比率下滑至历史低位。据兰格钢铁信息研究中心统计数据显示，2014 年 12 月份国内钢材社会库存 871.43 万吨，同比下降 29.7%；其中线材 78.27 万吨，同比下降 31.16%；螺纹 330.70 万吨，同比下降 27.69%；热轧 223.51 万吨，同比下降 37.52%；冷轧 133.38 万吨，同比下降 12.18%；中板 87.51 万吨，同比下降 31.58%。

2014 年钢材市场价格一路下行，流通商纷纷转型，缺乏补库动机。钢材市场的库存周期一直无法企动，而只剩下季节周期。2015 年冬储或再次面临落空，预期 2-3 月间钢材社会库存达到 1350 万吨的峰值水平。

2015 年国内钢材市场依然反转不易。在中国经济的新常态下，人口红利终结，储蓄率出现拐点，固定资产投资增速下行，经济增速下降。铁矿石供应进一步增长，市场竞争格局恶化。钢材消费进入平台期，产量和需求弱增长。房地产大周期结构性拐点，汽车行业维持个位水平增速。钢铁行业去产能，去杠杆持续，社会库存周期弱化。预期兰格综合指数为 105-125 区间水平。

更多研究报告请查看兰格钢铁研究频道：<http://www.lgmi.com/yanjiu/>



需求景气偏弱 一月钢价预将触底

兰格钢铁信息研究中心 周巍

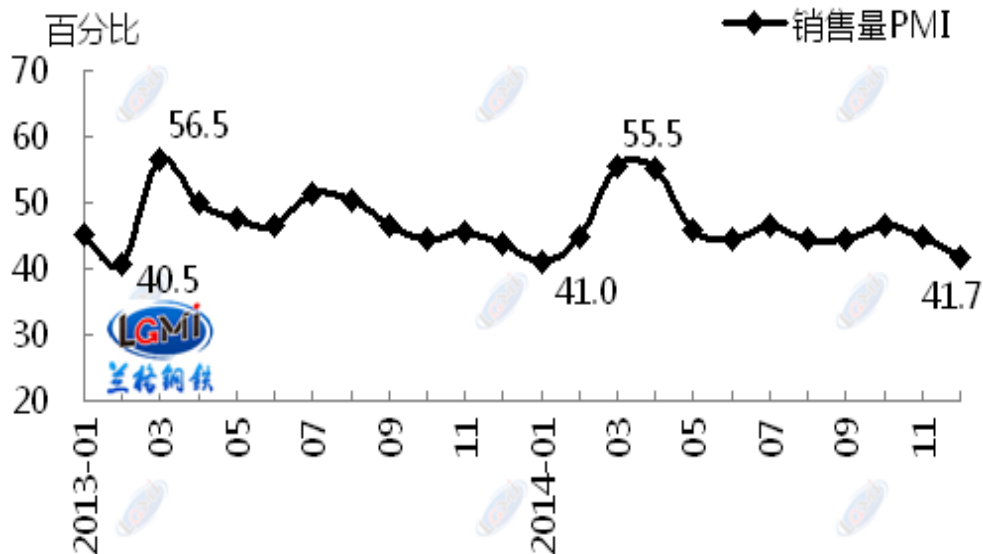
『摘要：兰格钢铁信息研究中心统计发布 2014 年 12 月钢铁流通业 PMI 总指数为 44.9，降至历史最低点，显示需求萎缩，钢铁流通市场较为低迷。分指数显示，企业销量下降，下游订单继续缩减，企业对后市缺乏信心，采购意愿较弱。总体判断 2015 年 1 月钢铁流通市场需求景气偏弱。』

一、十二月钢铁需求景气偏弱

依据 1：销售量下降 钢铁市场活跃度低迷

从市场活跃度来看，12 月销售量指数为 41.7%，较上月下降 3.3 个百分点（详见图 1），表明 12 月份钢贸企业销售量明显减少，钢铁流通市场活跃度低迷。进入 12 月，随着钢铁原料铁矿石及钢坯价格的大幅下跌，钢材市场价格也大幅下滑，市场成交低迷。从区域看，六大区域销售量指数全部下降。

图 1 LGSC-PMI 销售量指数变化



依据 2：下游订单继续缩减 钢铁需求萎缩

从市场终端需求看，12 月总订单指数为 41.3%，环比下降 3.1 个百分点（详见图 2），表明钢铁下游需求继续缩减。其中，国内订单指数 41.3%，较上月下降 3.0 个百分点，表明 12 月份钢贸企业来自国内用户的订单量继续减少，下游用户需求较弱；出口订单指数 45.3%，环比下降 4.5 个百分点，显示国外需求明显下降。

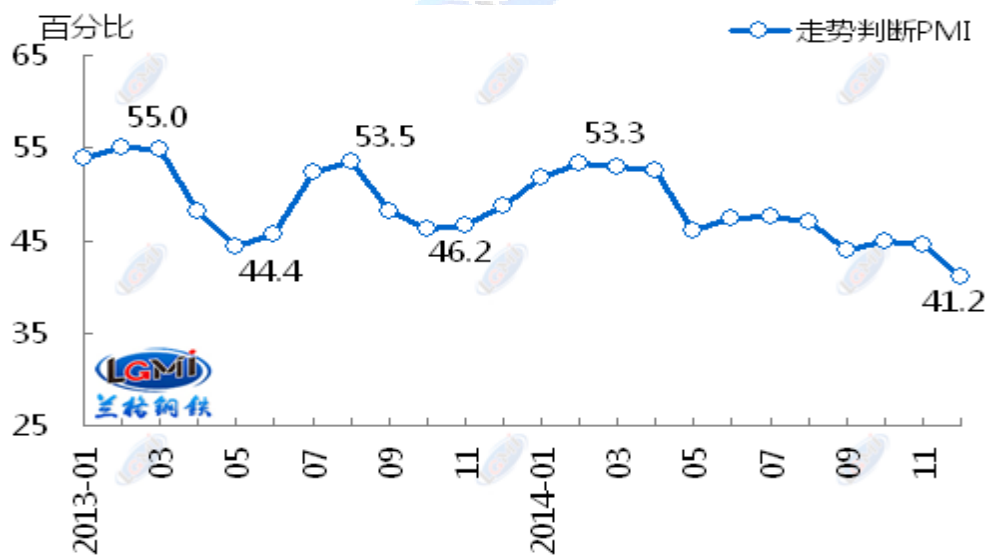
图2 LGSC-PMI 总订单量指数



依据3：钢贸企业对后市缺乏信心

从市场心态看，12月走势判断指数为41.2%，环比下降3.3个百分点（详见图3）。其中，71.5%的企业看跌后市，该比重较上月增加26.4个百分点，显示绝大多数钢贸企业对后市缺乏信心；27.9%的企业看平后市，该比重较上月下降25.7个百分点；0.6%的企业看涨后市。从区域看，六大区域走势判断指数全部下滑。

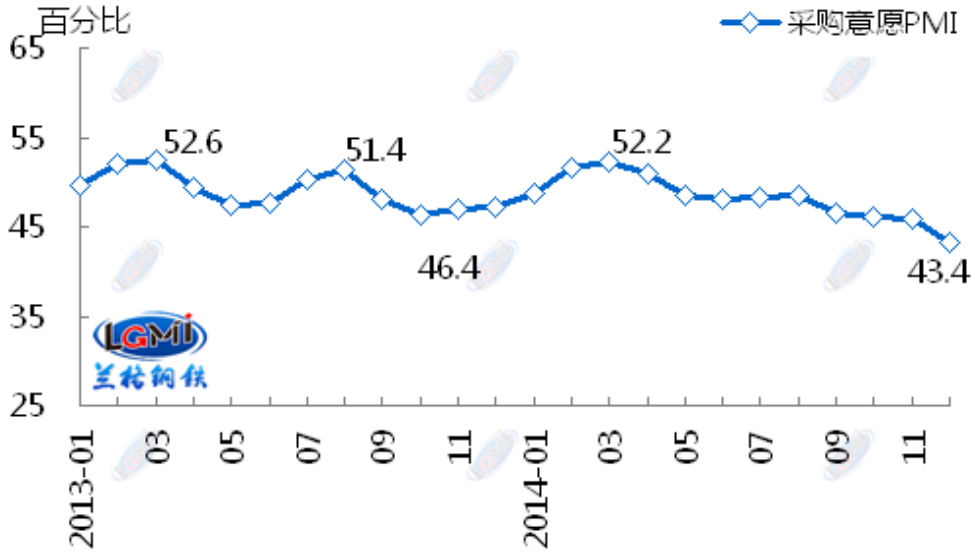
图3 LGSC-PMI 走势判断指数



依据4：钢贸企业采购意愿较弱

从钢贸企业采购需求看，12月采购意愿指数为43.4%，环比下降2.5个百分点（详见图4）。其中，53.9%的企业采购意愿下降，该比重较上月增加19.5个百分点；45.4%的企业采购意愿持平，该比重较上月减少18.4个百分点，显示钢贸企业采购需求较弱。从区域看，六大区域钢贸企业采购意愿全部下降。

图4 LGSC-PMI 采购意愿指数



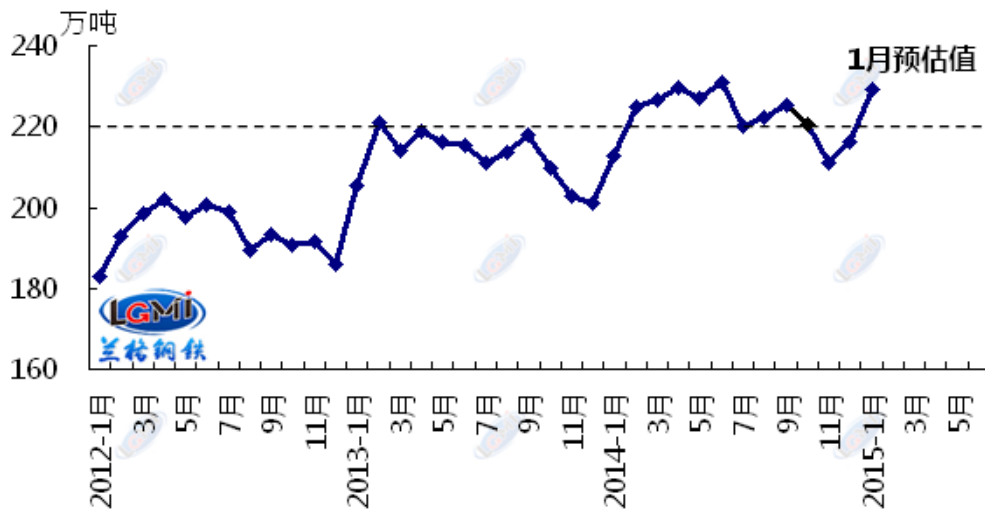
随着春节日渐趋近，下游建设工程、生产企业将陆续放假，钢材需求将继续减弱，钢铁企业对后市缺乏信心，钢贸商冬储意愿普遍减弱，采购意愿降低，1月钢铁需求景气偏弱。

二、一月钢价预将触底

依据 5：一月粗钢日产量将有所回升 供给压力将有所增加

从供给方面看，2014年12月上、中两旬中钢协统计重点钢铁企业粗钢平均日产量为176.57万吨，较11月重点钢铁企业粗钢平均日产量166.34万吨增加10.22万吨。据兰格钢铁供给预测模型粗略估算，12月粗钢产量将有所增加，预计在6700万吨左右，粗钢日产水平有所回升；且初步测算1月份粗钢日产将继续回升（详见图5），短期供给压力将有所增加。

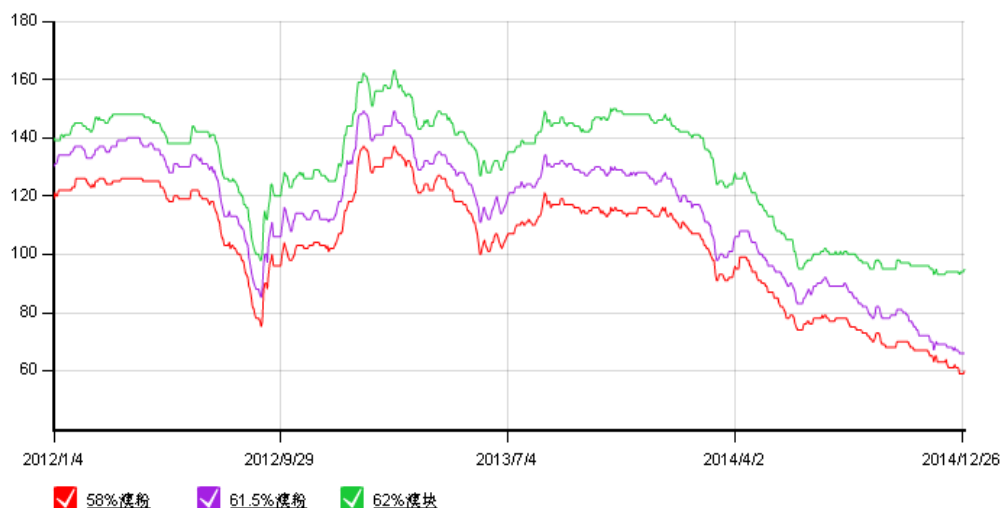
图5 粗钢日产量变化



依据 6：钢铁原料价格大幅下滑 对钢价支撑力度减弱

从钢铁成本支撑方面看，据兰格钢铁信息研究中心统计，截止 12 月 30 日，进口矿价格大幅下滑，其中，58 澳粉 60 美元/吨，较上月末下降 3 美元/吨；61.5 澳粉 66 美元/吨，较上月末下降 3 美元/吨；62 澳块 95 美元/吨，较上月末上升 2 美元/吨（详见图 6）。唐山地区主导钢厂普碳 150 方坯报价 2170 元/吨，低合金 150 方坯现款含税价为 2290 元/吨，较上月末均下降 250 元/吨。12 月份钢铁原料铁矿石及钢坯价格大幅下滑，对钢价支撑力度减弱。

图 6 兰格钢铁铁矿石价格指数



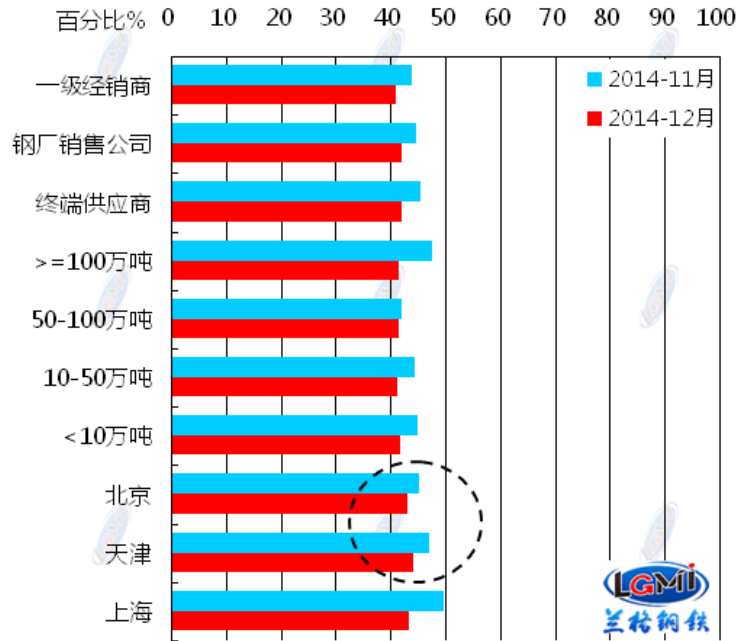
从宏观方面看，据不完全统计，截至 12 月 24 日，今年国家发改委批复的铁路、公路、机场等各项基础设施建设项目投资总额已达 15629.22 亿元，预计节后钢铁需求将逐步释放。综合上述情况来看，2015 年 1 月份，在当前钢铁需求景气趋弱，钢铁成本支撑力度减弱，钢材供给压力有所增加的情况下，考虑到节后钢铁需求或将逐步释放，总体判断 1 月钢价预将触底。

三、一月市场形势：长材、板材需求均明显缩减

1、下游终端需求：板材略好于长材

12 月份北京地区钢贸企业总订单指数为 42.8%，较上月下降 2.2 个百分点；天津地区钢贸企业总订单指数为 43.8%，较上月下降 3.0 个百分点（详见图 7），长材、板材终端需求均继续转弱。因天津地区钢贸企业总订单指数略高于北京地区，表明 2015 年 1 月份钢贸企业下游终端需求状况板材将略好于长材。

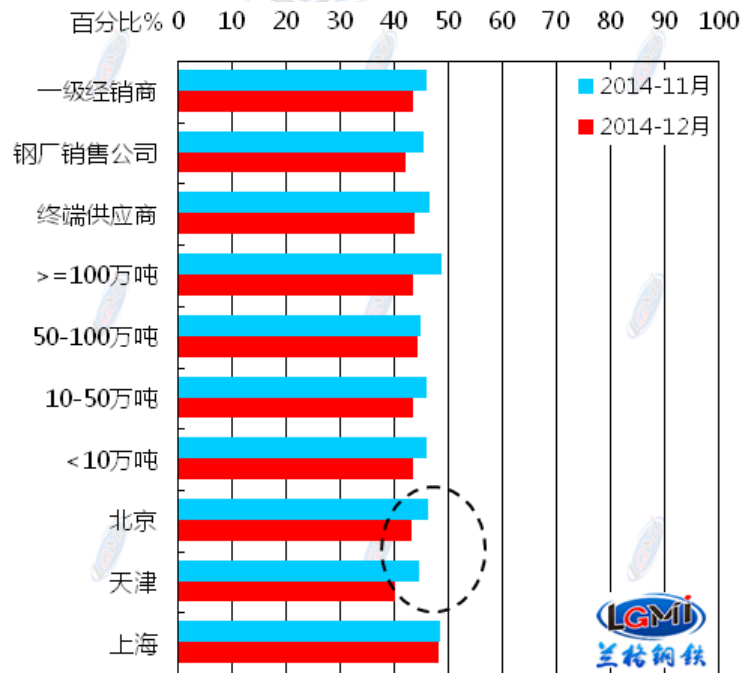
图 7 不同类型企业总订单量 PMI 变化



2、采购需求：长材好于板材

12 月份北京地区钢贸企业采购意愿指数为 43.1%，较上月下降 2.9 个百分点；天津地区钢贸企业采购意愿指数为 40.1%，较上月下降 4.4 个百分点（详见图 8），长材、板材采购需求均明显缩减。因北京地区钢贸企业采购意愿指数高于天津地区，故意味着 2015 年 1 月份钢贸企业采购需求状况长材将好于板材。

图 8 不同类型企业采购意愿 PMI 变化



【指数调整说明：钢铁流通业采购经理调查是一项月度调查，因数据波动较大，在不改变原数据波动规律的前提下，运用数学模型对数据进行了调整，现发布的 PMI 总指数和各分类指数均为经模型调整后的数据。】

更多研究报告请查看兰格钢铁研究频道：<http://www.lgmi.com/yanjiu/>

2015 年下游行业用钢需求增速减缓

兰格钢铁信息研究中心 徐莉颖

『 摘要：受世界经济增长缓慢和我国经济结构调整的影响，2014 年我国经济发展面临困难较多，出口增速下降、工业生产增速放缓、房地产投资增速创新低等都导致我国经济增速趋缓。目前我国经济发展进入新常态，正从高速增长转向中高速增长，经济发展方式正从规模速度型粗放增长转向质量效率型集约增长，经济结构正从增量扩能为主转向调整存量、做优增量并存的深度调整，经济发展动力正从传统增长点转向新的增长点。在经济增速放慢的新常态背景下，国家将促进内需平稳均衡发展，促进研发、高端制造业、现代服务业、生态环保、基础设施等领域投资；货币和财政政策方面，将实施重在定向宽松和主动有效预调为主的稳健货币政策，以及“稳增长、扩内需、保民生”为核心目标的积极财政政策。2015 年，国内外经济环境趋好，各下游行业均有不同程度的增长，但根本性好转仍待时日，因此预计 2015 年钢材需求量仍将维持小幅增长。』

一、房地产行业

2014 年房地产市场在前期限购、限贷调控政策整体不放松、信贷政策不断趋紧情况下，住宅市场低迷，需求观望情绪严重，房地产投资的增速明显下滑。2014 年 1-11 月份，全国房地产开发投资 86601 亿元，同比名义增长 11.9%，增速比 1-10 月份回落 0.5 个百分点。该增速为 2009 年 7 月份以来最低。投资增速除 2 月外，一直低于全国固定资产投资增速，并不断扩大，到 9 月扩大到 3.5 个百分点。住宅市场投资增速下降的趋势更明显，仅 2 月高于固定资产投资增速 0.5 个百分点，随后开始下降，到 10 月低于固定资产投资增速 4.8 个百分点。

新开工处于下滑趋势。前 11 月新开工累计同比负增长 9%，降幅环比上月扩大 4.5 个百分点。由于去年 12 月基数仍然较高，未来累计增速将延续下滑趋势，预计全年新开工增速同比负增长 12%。

资金压力上升。前 11 月企业资金来源累计增长 0.6%，环比下降 2.5 个百分点。下降的主要原因在于国内贷款和自筹资金渠道的下降，增速环比分别下降 2.1%和 5.6%，反映目前地产企业处于资金压力的高位。但由于央行的意外降息以及未来持续降息降准的预期，预计 2015 年企业资金压力将得到缓解，房价下滑的幅度也会得到控制。

2014 年以来，房地产投资增速显著放缓，房地产销售面积和销售额同比大幅下滑，70 个大中城市房价下跌数量不断增加。随着房地产市场调整的不断加深，楼市调控政策在 2014 年也发生了重大变化，行政干预手段开始逐步退出，尤其是自 2011 年开始在全国范围内实施的限购政策，截至目前只剩下 5 座城市仍在执行。而这，无疑有利于推进房地产的进一步市场化。央行也最终放松首套房认定政策，释放改善性需求。2015 年，房地产新常态下的投资增速预期会进一步下降，房地产市场持续调整，房价会继续进行合理回归，开发商应继续以量换价，加快去库存化。房地产市场告别过去高速增长“黄金时代”，将由高速增长时期进入平稳增长的新常态，未来几年房地产市场整体销售规模增速将维持在 2%-5%的增长区间。

二、汽车行业

汽车产销同比略有增长。2014年1-11月我国汽车产销分别完成2143.05万辆和2107.91万辆，比上年同期分别增长7.2%和6.1%，增幅比上年同期分别减缓7.1和7.4个百分点。其中，新能源汽车生产57125辆，销售52944辆。

汽车出口同比继续下降。2014年1-11月汽车累计出口81.04万辆，比上年同期下降9.3%。其中乘用车出口47.83万辆，比上年同期下降12.8%；商用车出口33.20万辆，比上年同期下降3.8%。

目前我们国家的汽车市场产销率已经到达了一个非常高的位置，销售量世界第一，汽车保有量仅次于美国居世界第二位。2014年我国汽车产销增速开始回落，下半年起也出现了流通环节的库存压力，由此带来惨烈的价格战，为此我们判断中国汽车市场正在向买方市场靠拢。未来，生产企业的产能释放过度和需求相对不足的矛盾将日益突出，也将促进汽车市场开始走向成熟。另外，新能源汽车将成为汽车行业新的增长动力。在主动适应经济发展新常态的要求下，预测明年汽车产销总量增幅将在7%左右。

三、造船行业

2014年船舶市场持续低迷，造船企业各项指标保持平稳，重点监测企业经济效益下降。1-11月份，全国造船完工3265万载重吨，同比下降16%；承接新船订单5676万载重吨，同比增长9.4%。

1-11月份，全国完工出口船2804万载重吨，同比下降13.5%；承接出口船订单5324万载重吨，同比增长10.8%。出口船舶分别占全国造船完工量、新接订单量、手持订单量的85.9%、93.8%和95.5%。

1-11月份，87家重点监测企业实现主营业务收入2720亿元，同比增长13.6%；利润总额受到个别企业大幅亏损的影响，仅为47亿元，同比下降7.5%。

2014年，随着全球经济保持温和增长，航运业新造船市场有明显恢复，新船订单增加，新船价格逐步增长。但由于船舶行业仍存在市场需求不足、订单相对有限、低端船舶多、高端船型少的局限，以及融资难、人民币升值、造船成本提高等因素影响，预计2015年船舶行业依然面临接单难、融资难，以及人民币升值等继续困扰，船舶进出口贸易亦难有大的起色。

四、机械行业

1-10月份，机械工业规模以上工业增加值同比增长10.6%，比1-9月份回落0.2个百分点，比去年同期仅提高0.3个百分点，但高于全国工业2.2个百分点。分行业看，1-10月份，在统计的49个中类行业中，有29个中类行业增加值增速比去年同期下降，其中降幅在8个百分点以上的是其他仪器仪表制造业、改装汽车制造业、其他通用设备制造业和印刷、制药、日化和日用品生产专用设备制造等行业。

主要产品中，挖掘机和装载机产量增速连续9个月呈逐月回落趋势，同比分别下降8.77%和9.71%。1-10月份金属切削机床和金属成形机床同比分别增长4.08%和9.63%。金属冶炼设备和金属轧制设备同比分别下降2.76%和14.47%，其中金属冶炼设备降幅比上月收窄6.22个百分点。

经历了前些年的起伏波动，自2013年起，机械工业转入了相对平稳的中速增长阶段。今年以来，虽然宏观经济运行出现了一些波动，行业运行中也存在货款回收困难、融资成本上升、订货回升不稳等不利因素，但机械工业总体仍然表现出了稳中有进的较好运行态势，越来越多的企业将关注点聚焦在研发具有竞争力的高端产品和拓展服务领域上，推进结构调整转型升级的内生动力在增强。预计2015年机械行业将承接前两年的低速增长态势，全行业营业收入将在2014年实际完成的基础上增长7%左右，全年出口形势将略好于2014年。

五、家电行业

2014 年中国家电行业稳步恢复。1-11 月家用电冰箱累计生产 8675.3 万台，同比增长 0.03%；家用洗衣机累计生产 6390.6 万台，同比下降 4.5%。2014 年 1-10 月，家电行业产销率 96.4%，较 2013 年同期下降 0.5 个百分点；累计出口交货值 2864.3 亿元，累计同比增长 5.3%。全国家电行业累计完成主营业务收入 11342.68 亿元，同比增长 9.89%。

预计 2015 年中国家电行业将呈现多种新趋势：智能家电迎来爆发，智能化浪潮正在由大家电领域向厨卫电器、小家电产品蔓延。随着智能化制造的起步，家电产品从大规模制造走向个性化定制是必由之路。另外，线上线下营销协同成为销售渠道转型重点，同时家电企业与互联网企业的跨界合作现象将越来越普遍。

六、2014 年下游行业用钢量及 2015 年下游行业用钢需求预测

据冶金工业规划研究院预测显示，2014 年钢铁主要下游行业用钢量保持增长。其中，2014 年建筑行业的用钢消费量为 3.9 亿吨，同比增长 2.4%。2014 年机械行业的用钢消费量为 1.4 亿吨，同比增长 5.3%。2014 年汽车行业的用钢消费量为 5000 万吨，同比增长 5.9%。2014 年能源行业的用钢消费量为 3200 万吨，同比增长 3.2%；2014 年造船行业的用钢消费量为 1300 万吨，同比下降 4%。2014 年家电行业的用钢消费量为 1050 万吨，同比增长 5%。2014 年铁道行业的用钢消费量为 520 万吨，同比增长 10.8%。

2015 年下游行业用钢需求预计保持平稳增长态势，增速减缓。分行业来看，预计 2015 年建筑行业的用钢消费量为 3.95 亿吨，同比增长 1.28%；预计 2015 年机械行业的用钢消费量为 1.44 亿吨，同比增长 3%；预计 2014 年汽车行业的用钢消费量为 5250 万吨，同比增长 5%；预计 2015 年能源行业的用钢消费量为 3300 万吨，同比增长 3.1%；预计 2015 年造船行业的用钢消费量需求量为 1350 万吨，同比增长 3.8%。预计 2015 年家电行业的用钢消费量为 1100 万吨，同比增长 4.8%。预计 2015 年铁道行业的用钢消费量为 540 万吨，同比增长 3.8%。

更多研究报告请查看兰格钢铁研究频道：<http://www.lgmi.com/yanjiu/>



2014 年钢铁行业大事记

兰格钢铁信息研究中心 张琳

国内篇

2014 年钢铁环保进展

两家钢厂遭工信部“白名单”除名

1 月 8 日，工信部对于第二批符合《钢铁行业规范条件》企业名单做出调整，在 2013 年 12 月发布的名单基础上删减了河北新金钢铁有限公司和广东阳春新钢有限责任公司两家企业。对此，工信部解释，主要是因为工信部近期接到群众对于这两家钢企的举报，在环保及生产手续等方面不合规范。

河北关停取缔重污染小企业 8347 家 建立“天罗地网”防偷排

1 月 17 日讯，河北自去年至今已关停取缔重污染小企业 8347 家。针对重污染小企业向农村地区转移态势，河北今年开始实施环境“网格化”监管机制，打造不留死角和盲区的全覆盖监管网络。

唐山:钢铁等五个行业排污权将有偿使用

2 月 12 日讯，唐山市将全面开展钢铁等五个行业排污权有偿使用，鼓励企业积极减排。全面实施差别电价、差别水价、排污特别处罚“三项处罚”措施，有效改变“违法成本低、守法成本高”的状况。

河北实施第二次周日行动：再减钢铁产能 820 万吨

继 2013 年 11 月 24 日化解钢铁过剩产能第一次“周日行动”后，河北省再出重拳，在唐山、邯郸、秦皇岛、邢台和张家口集中拆除 15 家钢铁企业高炉 16 座、转炉 3 座，压减炼铁产能 671 万吨、炼钢产能 149 万吨，为确保完成 2014 年压减粗钢 1500 万吨产能的目标任务奠定了良好基础。

京津冀大气污染限期治理方案印发

7 月 30 日，环保部印发《京津冀及周边地区重点行业大气污染限期治理方案》。《方案》决定在京津冀及周边地区开展电力、钢铁、水泥、平板玻璃行业大气污染限期治理行动。

工信部：将对钢铁等行业实行产能置换 严禁新增产能

7 月 31 日，工信部发布《部分产能严重过剩行业产能置换实施办法》，对钢铁(炼钢、炼铁)、电解铝、水泥(熟料)、平板玻璃行业项目建设实行产能置换，在京津冀、长三角、珠三角等环境敏感区域，实施减量置换。

工信部公布钢铁等淘汰落后过剩产能企业名单（第二批）

8 月 18 日，工信部公布第二批 2014 年工业行业淘汰落后和过剩产能企业名单，共涉及钢铁等 10 个产业 132 家企业。

钢铁白名单第三批公布

11 月 25 日，工信部正式公布符合《钢铁行业规范条件》的第三批企业名单（即白名单），共计 147 家钢企入围。此前，工信部分别于 2013 年 4 月和 2014 年 1 月公布了两批名单，其中首批名单 45 家企业入围；第二批名单企业规模扩大至 113 家。至此，工信部分三批累计公告 305 家规范企业名单。

工信部初步考虑将这三批名单所纳入的企业数量控制在 200 家以内，争取把行业内 80%~90% 的钢铁产能纳入进来。工信部将对这三批合规钢企进行动态管理，继续要求其保持规范生产。并将对其进行两年一次的核查，若企业在核查后不达标且整改达不到要求，仍有面临被调整出局的可能。

国务院要求对各类环境违法行为“零容忍”

11月27日讯，依据国务院最新指示精神，我国环境监管执法将实行网格监管，做到不留监管死角、不存执法盲区，对各类环境违法行为“零容忍”。

2014年海外收购进展

宝钢收购阿奎拉公司股份遭遇搅局

6月13日讯，澳大利亚矿产资源公司(MRL)已收购阿奎拉资源公司12.87%股份，这可能阻碍宝钢及Aurizon公司对阿奎拉的收购计划。MRL此次收购阿奎拉股份的意图在于涉足后者在西澳开发的WPIO项目，显示出各方对于获得该项目股份间的竞争十分激烈。

中资企业全球并购“半年报”：交易猛增五成创32年新高

6月30日讯，汤森路透数据显示，中国今年迄今并购交易总额达1766亿美元，较2013年上半年增长47.4%，创历史新高。这标志着自1982年有记录以来，中国企业参与的并购交易活动最为活跃的半年。

五矿资源58.5亿美元收购秘鲁铜矿获股东一致同意

7月21日，五矿资源宣布，其股东一致同意公司参与58.5亿美元收购嘉能可·斯特拉塔旗下秘鲁Las Bambas铜矿的交易。

攀钢钒钛对卡拉拉矿业贷款换股权获批

攀钢集团钒钛资源股份有限公司分别于2013年6月15日和2013年9月24日发布了《关于卡拉拉矿业公司股权结构可能发生调整的公告》和《关于全资子公司鞍钢集团投资(澳大利亚)有限公司为卡拉拉矿业有限公司提供股东贷款并转换为股权的对外投资公告》，公告了鞍澳公司为卡拉拉提供的6000万澳元股东贷款转换为卡拉拉股权事宜。目前，上述股东贷款转股事项已经澳大利亚外国投资审查委员会(FIRB)批复和有关银行的同意。

2014年海外建厂进展

山钢集团将在摩洛哥投资钢管厂

7月22日，山钢集团与摩洛哥丹吉尔免税区等部门签署投资合作备忘录，将在丹吉尔免税区投资建设一座年产25万吨的钢管工厂，预计投资额1.5亿美元。这笔投资将由山钢集团和中非发展基金共同出资。

河北钢铁在南非投资建设500万吨钢铁项目正式启动

9月10日，河北钢铁集团与南非工业发展公司、中非发展基金三家公司签署《南非钢铁项目合作谅解备忘录》，标志着河北钢铁集团在南非投资建设的500万吨钢铁项目正式启动。这是目前我国在海外投资建设的最大规模全流程钢铁项目。

中国在马中关丹产业园投资钢铁厂用地获批准

9月15日，据《南洋商报》报道，由中国企业投资的联合钢铁(马来西亚)有限公司已获得马彭亨州政府划拨数百亩土地建厂，该项目由广西北部湾国际港务集团、广西盛隆冶金有限公司、福建吴钢集团共同投资，总金额14亿美元，是目前马中关丹产业园占地与投资最大的项目。马来西亚华社领袖方天兴表示，该项目将在近期动工，一旦投产将吸收3000人就业，届时将是马最大钢铁厂。

越中合资越南最大钢铁厂竣工投产

9月21日，越中合资的越南老街省钢铁生产厂举行竣工投产仪式，成为越南目前最大的钢铁生产厂。据

越南中央政府网站介绍，老街钢铁厂项目由越南钢铁总公司、中国昆明钢铁集团与老街矿产公司合资兴建，施工期 3 年，投资总额 3.37 亿美元。老街钢铁厂建设项目分两期施工，目前完工的一期项目工程年产量为 50 万吨铁和 50 万吨钢坯。

中国企业欲投资伊朗钢厂

10 月 22 日，据伊朗《伊斯兰共和国通讯社》消息，伊方将与中国企业就投资米亚内（Miyaneh）钢厂相关事宜进行协商，并力争该项目于明年投入运营。据世界钢联统计，伊朗钢产量在全球位居 15 位，在中东及北非地区居首。

2014 年钢厂搬迁进展

南京环境整治：拟用 10 年搬迁梅钢南钢

2 月 19 日讯，南京市委常委会集体调研生态文明建设。披露了南京雨污分流和环境整治的最新计划表，排出了一个跨度 10 年的污染企业搬迁时间表，计划搬迁梅钢、南钢等大型工业项目。

河北省政府出台方案支持石钢搬迁 钢铁产能向沿海集中

2 月 28 日讯，河北省政府第 17 次常务会议讨论通过了《化解产能严重过剩矛盾实施方案》。“方案”确定河北省化解钢铁产能目标，利用 8 年左右时间，将钢铁产能控制在 2 亿吨左右。同时，“方案”提出，2017 年底前完成唐山丰南渤海钢铁、石钢等钢铁企业的搬迁，逐步实现武安等地围城企业退城进园。

石家庄钢铁公司向井陘矿区搬迁项目启动

10 月 17 日，河北钢铁集团石钢公司分别与石家庄市政府、井陘矿区政府签订石钢环保搬迁产品升级改造项目合作协议，并与建设银行河北省分行签订银企合作协议，标志着石钢搬迁项目正式启动，打响河北省钢铁产业结构调整又一枪。

2014 年钢厂重组进展

晋南 6 家钢铁企业联合重组

3 月 26 日，山西立恒钢铁股份有限公司、山西通才工贸有限公司、新绛高义钢铁有限公司、襄汾县星原钢铁集团有限公司、襄汾县新金山特钢集团有限公司、山西华强有限公司 6 家企业，在“各自生产、独立核算、资源共享”基础上重组为晋南钢铁贸易有限公司。该公司运行后，联合重组的 6 家钢铁企业年可节资增收 20.4 亿元。

2014 年其他大事件

日照钢铁签下国内首单铁矿石基差贸易合同

8 月 21 日讯，日照钢铁、永安资本、中信寰球商贸等三家公司签订铁矿石基差贸易合同，标志着我国首单铁矿石基差贸易合同正式签约。

中民投揭牌 打造钢铁等行业整合投融资平台

8 月 21 日，由全国工商联牵头组织、59 家知名民营企业发起设立的中国民生投资有限公司（简称中民投）在上海举办揭牌仪式。据介绍，中民投的经营范围主要为股权投资、股权投资管理、商务咨询、财务咨询、实业投资、资产管理、投资咨询等。从产业整合方面，中民投促进成立钢铁联盟，打造涵盖原材料采购、贸易及钢材销售的综合性钢铁服务集团。

湛江钢铁基地项目明年 9 月投产

12 月 30 日讯，宝钢湛江钢铁基地项目建设如火如荼，该项目将于 2015 年 9 月建成投产。宝钢公司负责人称，宝钢湛江钢铁项目总投资 696 亿元，自去年五大主体工程全面动工以来，总体进展顺利，所有工程均按时间节点推进，1 号高炉将于明年 9 月份正式投产，2016 年 3 月全面投产。

2014 年全球铁矿石贸易量将首次突破 13 亿吨

来自澳大利亚工业部公布的最新预期数据显示，2014 年，全球铁矿石贸易量将达到 13.5 亿吨，相比 2013 年增长 10.5%，首次突破 13 亿吨。另一方面，预计 2015 年全球铁矿石贸易量增幅将回落至 2.8%。

国际篇

2014 年国外矿业进展

印度矿业部驳回禁止奥里萨邦出口铁矿石的请求

2 月 13 日，印度矿业部已驳回政府小组提出的禁止奥里萨邦铁矿石出口并限制其铁矿石产量的建议。卡纳塔克邦和果阿邦地区的禁令促使澳大利亚、巴西和南非的铁矿石销量大幅增长，去年在出口至中国铁矿石最多国家中，印度位列第九。小组组长 Justice M.B.Shah 请求矿业部部长对铁矿石出口进行限制，以确保将来不用进口铁矿石，同时打击非法开采。

淡水河谷出现有史以来最大单季亏损

2 月 26 日，巴西矿业巨头淡水河谷公司表示，2013 年第四季度出现有史以来的最大单季亏损，尽管核心业务表现相对强劲，但巨额的税务和解以及减值支出拖累了公司业绩。淡水河谷公布，2013 年最后三个月净亏损 64.5 亿美元，2012 年第四季度为亏损 26.5 亿美元。当季销售额较上年同期增长 8.5%，至 136.1 亿美元。

淡水河谷向马来西亚分销中心运送首批铁矿石

3 月 25 日讯，巴西矿业巨头淡水河谷公司称，已向马来西亚铁矿石分销中心 Teluk Rubiah 港口终端运送首批铁矿石。这批矿石由淡水河谷大型矿砂船“Berge Everest”从巴西游装运，约 38.25 万吨，将被存储在分销中心等待发售。

FMG 集团国王铁矿正式投产

3 月 28 日讯，澳大利亚第三大铁矿石生产厂家 FMG 集团位于索罗门矿区枢纽年产能 4000 万吨的国王铁矿（Kings）已正式投产，这一里程碑事件标志着该公司完成其 92 亿美元扩建项目，实现年产能达到 1.55 亿吨的目标。

淡水河谷同中国连签三份协议 中远合作力图推进大船停靠

7 月 17 日，巴西矿业巨头淡水河谷在中国国家主席习近平访问巴西期间，收到了三份礼物：得到了中国银行高达 25 亿美元的融资支持、与中国进出口银行就信用贷款的基础条款签署框架合作协议，以及通过其控制的一家巴西港口，与中国连云港签署合作协议。

9 月 12 日，中国远洋旗下中远散货运输(集团)有限公司与淡水河谷(国际)有限公司在北京签署合作框架协议。根据协议安排，淡水河谷将为中远散货运输(集团)有限公司提供 25 年矿石运输合同。中远散货运输(集团)有限公司将相应为淡水河谷(国际)有限公司定制 10 艘大型矿砂船并收购淡水河谷所拥有的 4 艘大型矿砂船。

澳大利亚正式废除碳税 矿山受益

7 月 17 日，澳参议院以 39 票赞成、32 票反对正式通过了废除碳税法案。澳碳税自 2012 年 7 月起实施，

二氧化碳排放量最大的 300 余家企业按每吨排放 24 澳元向政府纳税。对中国在澳投资而言，煤炭等传统能矿项目将受益，但风力发电等可再生能源项目将遭受一定损失。

伊朗拟推迟征收铁矿石出口税

8 月 21 日，伊朗计划将对未加工铁矿石征收 10% 出口税的实施时间推迟至明年 3 月，原因是铁矿石市场疲弱，该国一些私营矿山已暂停运营。

淡水河谷卡拉加斯扩建项目获初步环境许可

8 月 25 日讯，淡水河谷公司宣布，旗下卡拉加斯铁矿扩建项目已获得由巴西环保局(Ibama)颁发的初步环境许可证，这将有助于其赢得海运铁矿石市场份额。

必和必拓削减黑德兰港铁矿石业务岗位

9 月 12 日讯，必和必拓正削减黑德兰港铁矿石业务岗位，Nelson Point 码头约有 35 名员工被解雇。必和必拓正致力于降低成本，包括通过提高所谓与人相关生产率的举措，但其未透露最终会有多少职位被撤销。

力拓称已拒绝嘉能可公司合并要约

10 月 7 日，《悉尼晨锋报》报道，力拓 (Rio Tinto) 打破了有关嘉能可 (Glencore) 7 月提出合并交易的沉默，宣布其董事会一致认为方案不符合股东的最佳利益。力拓声称在上个月就拒绝了嘉能可的要约。

2014 年国外钢企进展

印度 Mahindra 新建汽车钢中心

1 月 17 日讯，印度 Mahindra 集团声称其正在印度 Pune 地区新建一家汽车钢服务中心。该中心将成为 Mahindra 第七个钢铁加工厂，且是 Pune 地区的第三个。

安赛乐米塔尔公司完成蒂森克虏伯美国钢厂收购

2 月 28 日讯，世界头号钢厂安赛乐米塔尔公司与新日铁住友公司日前完成出资 15.5 亿美元对蒂森克虏伯美国钢厂的收购。

浦项成为墨西哥最大的汽车钢板生产厂

3 月 13 日讯，韩国浦项已成为墨西哥最大的汽车钢板生产厂家，年产能 90 万吨。目前有两条热镀锌生产线，其中一条是 2014 年 1 月底投产，年产能 50 万吨，另一条 2009 年投产，年产能 40 万吨。新投产的热镀锌生产线主要供应高端汽车外板，产品为 780MPa 高强钢，更轻更耐冲击。

台塑河静钢厂估损失 300 万美元

5 月 19 日，台湾台塑集团表示，将向越南政府寻求赔偿，因其越南河静钢厂在越南民众排华暴力事件中遭受损失。该公司称，越南钢厂本次损失估计为 300 万美元。

安赛尔米塔尔继续寻求收购意大利 Ilva 公司

9 月 25 日讯，世界最大钢厂安赛尔米塔尔公司和意大利钢加工企业和钢经销商玛切嘉利钢铁集团 (Marcegaglia) 与意大利经济发展部会谈，讨论意大利伊尔瓦钢铁公司 (Ilva) 的未来。两家公司多次表明，有兴趣收购困境中的意大利伊尔瓦钢铁公司。

纽柯公司完成对加拉廷钢公司的收购

10 月 10 日讯，美国纽柯公司已完成出资近 7.7 亿美元对加拉廷钢公司的收购。加拉廷钢公司是安赛尔米塔尔和巴西盖尔道的合资公司，年产能约 180 万吨。

浦项在泰国建汽车用镀锌板厂 扩大全球市场份额

10月16日，韩国浦项在泰国安美德工业区的汽车用热镀锌钢板厂举行破土动工仪式。泰国镀锌钢板厂年产能45万吨，预计2016年6月建成投产。该厂生产的镀锌板和镀锌铝合金板卷，将供应当地的汽车厂家和供应商。

蒂森克虏伯加大在华零部件投资

11月17日讯，克虏伯在中国的零部件生产基地又新添一员，蒂森克虏伯发动机系统（常州）有限公司正式开业。蒂森克虏伯表示，中国是除德国本土以外最为重要的战略市场之一，预计2013/2014财年在中国区总销售额将达到25亿欧元。

浦项将在印度建第7家板卷加工中心

11月18日讯，韩国浦项钢铁公司将在印度古吉拉特邦建一新的板卷加工中心，使之成为浦项在印度的第7家板卷中心。该中心预计耗资2000万美元，年加工能力11万吨，2015年1季度开工建设，2016年1季度投入运营，将为该邦艾哈迈达巴德汽车制造中心供应汽车板。

更多研究报告请查看兰格钢铁研究频道：<http://www.lgmi.com/yanjiu/>

