

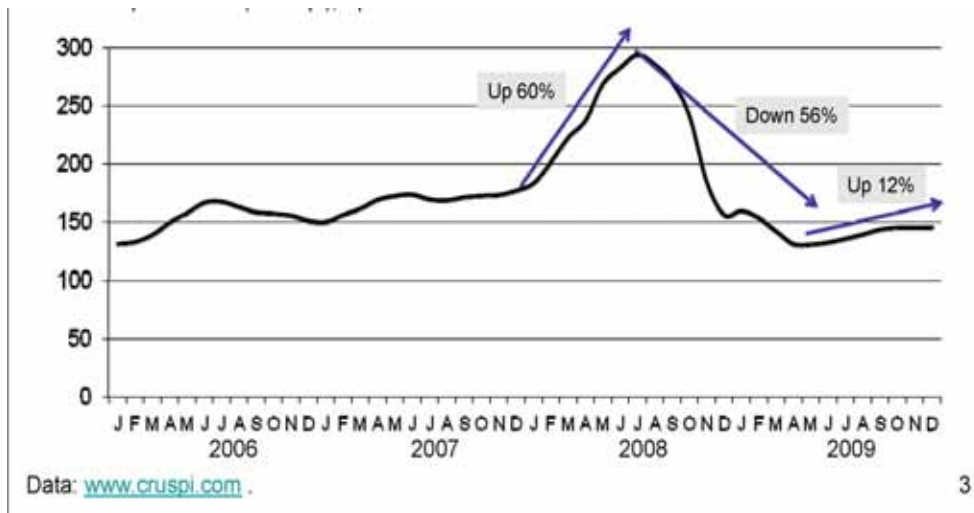
全球钢材市场回顾与展望

□ CRU 国际有限公司北京代表处首席执行官 约翰·约翰逊

今天我给大家谈谈全球钢铁市场。谈全球钢铁市场不能不谈中国，因为中国确实非常重要，占全球的份额非常重。

首先谈谈全球钢铁价格的变化趋势，同时解释一下 2009 年的价格趋势变化。从图 1 可以看到，2007 年钢铁价格平均增长了 60%，从 2008 年中旬大幅度下降，几乎达到 56%，这个价格已经见底，然后开始反弹，但是上涨速度非常缓慢，全球的价格增长目前只有 12%。而且现在压制价格的因素显而易见，一是产能过剩，二是全球需求比较疲软，因为全球经济发展还有很多不确定因素。不同的市场（比如说亚洲、欧洲或者北美）有什么不同的情况？我们的答案是大多数市场价格变化还是比较同步的，最关键的一点是全球的铁矿石价格是比较同步的，所以市场价格波动跟得比较紧。

图 1：CRU 全球钢铁价格指数自 2008 年中旬大幅下降，2009 年一直保持低价位



这里有不同的产品价格走势情况（图 2），我们从 1994 年 4 月份的价格开始，把这个价格作为 100，通过这样的计算体现出这几年中价格的变化情况和趋势。值得注意的一点是，波动性——特别是从 1994 年开始的波动性——不断增大，无论在美国还是在德国，热轧卷价格的波动幅度非常大，每个月都有波动，涨幅可以达到 35%，跌幅也可以达到 30%左右。消费者需要通过钢材期货自我保

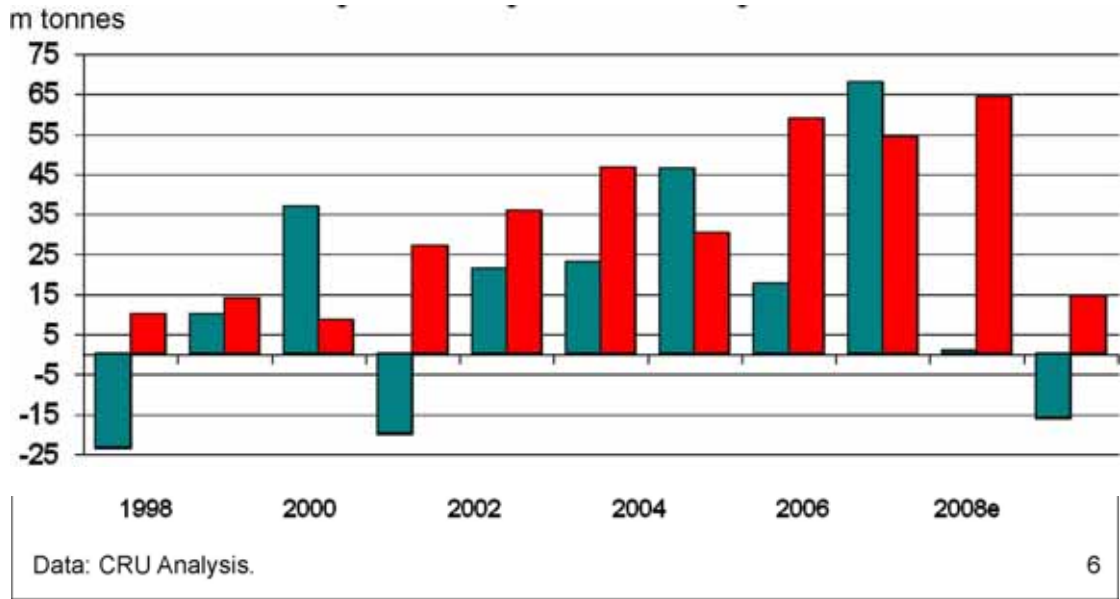
护，避免这个价格波动对于收入的影响，所以要推出钢材期货。通过比较德国、美国以及远东地区螺纹钢的价格，我们也看到波动幅度是在不断加剧，进入 2003 年以后尤甚。

图2：国际不同钢材产品价格走势



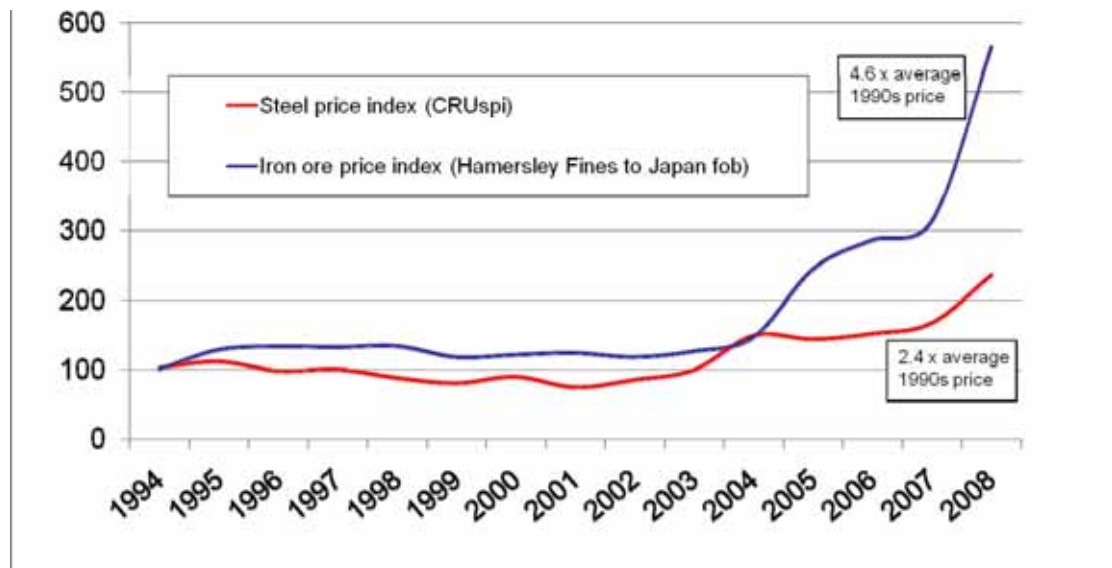
接下来我们谈谈全球市场的驱动因素。很显然，最大的一个驱动因素就是需求，全球对于钢材产品的需求年增长率达到了 8%，这是 2006—2007 年的年度增长率。中国是主要的驱动因素，这期间中国的年度增长达到了 19%。图 3 反映的是中国 1998 年—2008 年对于钢材需求量和全球需求量的区别，可以看出，中国对于钢材产品的需求有了大幅度的增加，占到了全球需求增长的 69%，同时中国的 GDP 增长了 14%。2008 年有所放缓。现在要考虑的重要因素是，2009 年中国的钢铁消费又将如何？现在有人预测中国钢铁需求量可能会下降 5%，果真如此，无疑将对全球需求产生很大的影响。

图3：中国1998年-2008年对于钢材需求量和全球的需求量的区别



同时还有一些其它因素影响钢铁价格，主要是原材料供给方面。例如，澳大利亚昆士兰州是全世界炼焦煤产出最大的地方，由于去年发生的洪涝灾害严重影响到其产能，这充分说明了钢铁生产商对于原材料价格波动的敏感性和脆弱性。再如铁矿石，图4显示，铁矿石价格指数比钢铁价格指数上升快很多，2008年铁矿石价格指数是1990年代的4.6倍，而2008年钢铁价格指数是1990年代的2.4倍。

图4：铁矿石的价格指数与钢铁的价格指数



比较经合组织国家的GDP，还有金砖四国的GDP，受金融危机的影响，巴西、俄罗斯、印度、中国的GDP都下跌了，可是新兴市场所遭受到的影响仍没有发达

国家严峻。金融危机的传播有三种途径，一是贸易，二是撤资，三是商品价值的变化，这三种途径会让发达国家问题影响到发展中国家。我们可以看到新兴市场发生下跌，但是没有经合组织下跌得那么迅猛。有些内在的动力让部分新兴市场跌幅不如成熟市场那么大。经合组织现预测今年经济表现将是1949年以来最糟糕的，日本的经济增长率为-4%，德国是-5%，英国是-4%，这是2009年的预测。到了2010年也不见得反弹，经济增长率还是在0%—0.8%，我们认为在二、三年之后发达国家市场才会复苏。最近几周有迹象显示世界经济萎缩的速度有所减缓，应该表明我们在可预见的未来会有所反弹，世界范围内撤资的行动会结束，之后交易应当会变得更加活跃。经合组织各国的领先指标表明在今年年底可能会反弹，但是实体经济还没有很实在的数据表明反弹是强劲的复苏。不过巴西、印度新兴市场情况没有那么严重。

国际贸易方面的问题给中国经济带来最严重的负面影响。去年中国 GDP 增长 9%，其中有三个百分点靠的是国际贸易。就钢铁而言，通过钢铁产品而间接出口的产品给中国带来比较大的损失，这里列出的前 10 个最大的含钢铁的外销产品，2009 年第一季度与去年同期相比，出口量平均下降 38%，因为有大量的中国进口的钢铁都是以成品的方式进行间接的再出口，可能有 2000 万吨的钢铁消费从中国市场上消失，可见工业生产放慢很多。

另外，看固定资产投资的趋势。用于固定资产投资的钢铁消费量的占比超过 60%。去年政府采取措施，放慢房地产业的发展，以控制经济的过热，可是现在房地产的销售开始有所上升，不过依然存在产能过剩的问题，因此在这些市场上未来的增长空间也是有限的。当然还有国家的财政刺激方案，国家大量投资搞基础设施开发，也会拉动一些钢铁的需求。固定资产投资在第一季有所增加，但是这可能也是一个假象，也许反映的是企业做投资的计划，而不是到位的投资，这个计划可能要过一段时间才会实现。

我们按照不同行业作了分析，预计 2009 年政府的财政方案会使中国对钢铁需求增加 5%。另外，消费行业也是一个很大的驱动因素，占到 25%的钢铁需求，虽然不见得很大，但也是显著的驱动因素。在信贷危机过程中，零售销售额还是比较强劲。我们认为未来的零售消费方面继续增加，可能 2009 年增幅高达 10%，细分市场占到钢铁消费市场的 20%，使得钢铁消费增加 2%。现在劳动力薪酬的增

幅使得中国的竞争力被削弱，尽管西部还有比较廉价劳动力，但是有人担心竞争优势被削弱，因为城市人口的工资在上升。

中国消费方面有更多积极的迹象，但是还是有抑制性因素，那就是库存量依然较高，抑制增长。现在实际需求的增长在 1%—2%，甚至负的增长，库存周期的重要性超过以往任何时候。我们甚至觉得中国的库存水平可能比正常水平多出 1-2 周，或者是 4%，如果回想第一季度表观消费增加 6%，其中有相当大部分由于库存问题导致，可能有隐性库存没有反应出来。CRU 预测成品钢的需求要到下半年才会出现可持续复苏。虽然 2009 年的第二季度将是消费的最低谷，但我们担心由于库存增加，进入第二季度和第三季度，消费会有所减少，到 2010 年第四季度才会回复到去年的消费水平，中国需要花 18 个月的时间才能回复到 2008 年的消费水平。

我们预测全世界对钢铁的需求 2009 年会下跌 15%，和世界钢铁协会的预测相一致，2010 年回复到 10% 左右的增长。发达国家复苏需要更长时间。

再看供给方面的因素。美国产量在 2008 年底至少下降 50%，出现了极大的减产；在欧洲和美洲，各个钢厂降低了利润率，降得比中国多，这是由于合并重组还是由于金融危机对市场的影响，目前还没有定论。中国有一些大型国企减产，但是小型的企业能够买到更加便宜的生铁，他们还是维持了原来的产量。今年中国减产的幅度达到 25%—30%，这有利于市场的稳定。

下面看看中国粗钢生产的未来，这涉及到多种不同的因素。最近政府严格控制新增产能，按照新的政策指引，将有 2500 万吨的产能在中国市场上消失。但我们认为中国粗钢产能在未来还是会有高达 8500 万吨的增加。有些项目在南方被延迟了，到 2013 年至少有一部分项目将会投产。如果把这个新增产能和现有产能加在一起，然后假设它的产能利用率是 97%，也就是一般的中国产能利用率的情况，那么粗钢产量到 2013 年会增加到 6.21 亿吨。另外，生产水平也会提高，将促进产能进一步增加，至少每年会有 4% 的增幅。当然政府的执行还有很多不确定因素。但是无论如何，我们认为在炼钢方面的新投资不可能超过 1 亿吨，因为对企业控制非常严格。此外，私营炼钢厂也在减少投资或者进行整合，新的投资需要时间才能实现。政府的政策也在关注资源限制，比如铁矿石、焦煤，通过税收政策、不鼓励低附加值产品出口政策等来实现对新增产能的限制。但是我们

认为出口高附加值钢铁产品的激励机制还会存在，未来生产的年复合增长率在4%左右。

再看看原材料市场，原材料市场价格大幅度降低，力拓和日本新日铁企业达成了铁矿石价格比上年度下降33%的协议，大宗商品焦煤的价格从每吨55美元下降到22美元，现货的铁矿石价格从每吨200美元下降到60美元，废铁价格从每吨600美元下降到240美元，降幅达到了60%。原材料价格至少减少60%，我们看到需求疲软，竞争不断加剧，导致了未来价格走势趋于下降。来自俄罗斯、巴西的热轧钢卷的出口价格下降到了每吨400美元以下，这是离岸价格，使中国的供应商被迫退出了市场，因为中国本土价格比这个价格高很多。

2009年全球以及整个中国地区长材价格比扁平材价格好得多。由于市场需求不断增加，特别是中国市场需求和消费量增加，抬高了价格。北美以及欧洲的消费者对扁平材的需求大幅度降低，所以价格无法提高。螺纹钢市场，按照每吨人民币上海的出厂价计算，从2006年预测到了2010年的第四季度，这个趋势和之前差不多，好消息是价格已经触底。热轧产品价格，从2005年到2008年，利润率当时还比较高，而现在出现了下跌，热轧产品价格的跌幅比原材料的跌幅还要大。

目前的钢铁市场确实非常惨淡，但还是有很多积极因素，从中长期来看更是如此。我们认为中国的需求还是会强劲增长，至少在未来10年都是如此，因为有些结构的原因，城镇化是其中的推动因素，虽然这是老生常谈了，因为中国的城市化率只有45%，而其他发达国家达到了70%。从每省人均粗钢的消费量来看，沿海地区每年人均消费量在300公斤以上，中西部地区省份可能会低于300公斤，甚至低于200公斤。随着城镇化率的提高，人均消费量会增加，关键是需要多长时间。中西部地区不会和上海、北京一样，但还是会有需求量和消费量的增长。如果能够达到500公斤的水平，年度的消费需求将增加6%。

消费和生产之间的增长差距，对于进出口会产生巨大的影响。如果假设现在粗钢的生产增加4%，因为现在投资是处于低谷，但是如果假设中国的生产量会出现大幅度反弹，同时假设结构性的增长也重新恢复，达到6.5%，相信在未来5年中中国会保持净进口国的地位，至少是进出口平衡。

未来全球市场寄希望于新兴市场，因为新兴市场人口比较多，钢铁消费量会有很大增长。

最后总结如下：首先，在 2009 年，中国的需求增长可能不会太大，我们可以预测到下半年增长应该会有所恢复，但是产能利用率比较低和库存大幅度增加是一个问题，这样会压低价格，同时也可能导致今年后半期会有一个出口的恢复；其次，从长期来看，结构的需求增长还是会存在的，因为要经历长期的城镇化过程；第三，我们预计中国未来 5 年中钢铁的需求量占全球的 70%，而且需求的增长会比生产增长更快一点，这样会减少出口量；第四，我们预见投资会减少，生产会对此作出相应的反应，但是需要时间，这会导致生产和需求之间产生差距，很有可能到 2013 年中国的钢铁市场才会达到平衡。

（责任编辑刘志红）