

2013年中国钢铁市场展望暨“我的钢铁”年会会议总结

要点:

- 2013年全球经济金融形势展望——国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松
- 2012年铁矿石运行态势及2013年市场展望——“我的钢铁”矿石高级研究员高波
- 2013年中国房地产市场将面临怎样的格局——易居（中国）控股有限公司董事局主席兼总裁周忻
- 2012年中国钢材市场走势分析与2013年预测——“我的钢铁”首席分析师贾良群

会议时间：2012-12-15 至 2012-12-16

会议地点：上海. 浦东展览馆

会议背景：

2012 年，纵览全球，国际政治风云变幻，经济发展困难重重，不确定性有增无减。中国经济发展的新局势愈加明显。中国经济从过去的“高增长”到国际金融危机爆发后的“保增长”，再到如今的“稳增长”，体现到实体经济中就是经济增长明显下降，出口和投资增长较快收缩。中国钢铁业下游需求增长放缓，行业本身供过于求，流通环节乱象丛生，整个产业链条正经历着寒冬的洗礼。面对现实和经济发展的现状，钢铁行业如何“寒凝大地发春华”，在困境中孕育出新的产业形态和产品结构，实现从钢铁大国向钢铁强国的转变，是我们必须思考和追求的重大命题。2013 年中国钢铁市场展望暨“我的钢铁”年会汇集 3000 多人，涉及建筑、机械、汽车、家电、造船和金融等，从各自不同角度，进行系统、深度和前瞻性解读，为钢铁行业结构调整和发展方式的转变提供有益的参考和指导。

我们将本次会议的重点报告的观点汇集如下：

一、2013 年全球经济金融形势展望——国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松

2012 年回顾

2012 年经济增长的潜在水平在下移，经济周期在紧缩，年初决策者确定的经济增长目标在 7.5%，现在到年末一看今年应该说年初政府确定的增长和年末实际实现的数据最接近的一年，说 7.5%，真的比 7.5% 高不了多少。

从 2009 年第一季度经济增长 6.6%，到 4 万亿带动经济进入上升周期，2010 年达到高点，随后刺激规模减弱，一直到 2012 年第三季度回落到 7.4%，这基本上构成了完整经济的上升回落的周期。现在很多企业碰到困难，一个非常重要的原因就是在这次经济周期到过点的时候才开始加大杠杆、加大库存，所以基本上经济周期的方向看反了，只看经济上升时期的投资决策，或只看下行时期的投资决策都不全面。同时，不同行业盈利能力与投资增速、进出口的增速和消费的增速之间它的变化关系，有着显著的差异。

2012 年政策刺激力度比预期的都要弱，很重要的原因是经济政策决策上的关注、重点有所转移，有直接的关系。08 年可能更多的关注经济增长转型大幅回落，而这一次我们看到除了关心经济增长速度回落之外，还有很重要的一个关键，产能过剩、通胀压力以及经济结构的变化，出口不可能像原来那么多变化，劳动力成本上升。在今年的政策制订里面，有时候在强调产能过剩，也有强调经济结构的问题，但是关注经济结构的问题占据更重要的地位。强调结构问题的看法认为，没有必要再出台大

规模的刺激政策，让市场去寻找新的经济环境下新的可持续潜在的增长速度是多少。

最新的数据表明中国的经济周期性下滑的势头已经有所改观，第四季度去库存接近尾声，PMI 制造采购量及产出量指数提升。这一轮带动经济上升很重要的力量其实跟 08 年从结构上比较接近的，力度上比较温和，仔细来看还是交通、运输和水利这些方面的基础设施，主要的工业制成品的产量也已经在触底回升，房地产也是一个很重要的影响因素。今年房地产市场出现了一个值得关注的特点：在整个总的房地产调控政策没有明显变化的情况下，房地产销售持续回稳，整个房地产行业今年的资金状况到年末来看大幅度缓解。这表明有一个比较庞大的，有居民决定的社会购买力，它对于这个行业的判断不一定跟政府的判断是一致的。

2013 年展望

2013 年，美国经济会维持 2012 年的温和的复苏态势，除了货币政策宽松之外，我们看到美国又开始了新一轮的量货宽松，确定美国出现的重大转变，原来只关注物价的通胀水平，现在开始关注就业这种实体经济的指标。美国房地产市场有一个复苏的现象。2013 年下半年为了财政悬崖和由此引起的美国的财政风险是最大的一个短期冲击，两院可能会达成共识。

欧元区的情况应该说最危险的时刻已经过去了，未来一两年中欧元区爆发欧元危机的概率降低，希腊和西班牙的问题还没有结束，但是从最坏的情况上来看。2013 年整个欧元区的基本面难以显著改善，但是比 2012 年要稍好，因为危机大规模爆发概率的降低，此外，欧元区 2013 年实际的财政紧缩会明显的缓解。2013 年比较振荡的是西班牙的债务问题和德国的换选，我们看西班牙救助的资金会进一步增加西班牙政府的潜在压力。

2013 年跟 2012 年比，新兴经济体走一个周期性下滑的趋势，在全球经济回落的时期，欧美市场不火，新兴市场回落的幅度比欧美市场还要大，所以这也是一个新的运行特点。

中国 2013 年 GDP 的增幅从 2012 年的 7.5% 到 8% 之间小幅度回升到 8% 左右，各方预测通常认为，上半年企稳下半年有明显的回升。推动经济温和复苏的力量来自于：出口、库存压力减轻、房地产市场改善和基础设施。但房地产市场局部风险还存在，当前一些城市土地城市化远远超过人口的城市化，从政策走向上来看，2013 年房地产投资具体走势在很大程度上受一些政策基调的影响，比如说调控政策松紧的看法、地方政府执行力度等等。基础设施，对地方政府最大的制约力量来自于它的融资能力。

投资方面，企业目前面临着杠杆率比较高和利润率下降的双重压力。消费 2013 年会平稳增长，从 09、2010 年开始，中国消费占 GDP 总的比重，逐步进入了上升的曲线，消费结构的变化会带来消费水平的提升和新的投资机会，当前居民部门的负债水平比较低，未来扩大居民部门的负债水平还有空间。

2013 年的通胀水平会上升，但不会成为宏观政策主要的担忧。按照目前的趋势评估，2013 年预测

在 3% 左右，2013 年上半年 GDP 回到 8% 以上，CPI 在 2% 到 3% 之间，是比较理想的一个组合。

结构调整方面几个关注的问题：第一，GDP 增速向中速增长的转变；第二，投资的速度已经到了很高的水平，更多的关注投资的效果；第三，中国不同区域增长出现了改变，它的 GDP 增速会减缓，这意味着东中西三个区域需要采取不同的结构性政策。

二、2012 年铁矿石运行态势及 2013 年市场展望——“我的钢铁”矿石高级研究员高波

铁矿石供应链的情况

从 2001 年下半年开始一直到去年，印度一直是我们国家非常重要的一个铁矿石供应国，但是从 2011 年下半年开始，情况发生了变化，印度已经从对中国的第三大供应商明显的滑落到第四大供应商，南非的供应量增加了。乌克兰和加拿大的量增长得比较快，目前来看乌克兰到明年有可能会超过伊朗。

从今年的中国铁矿石工业看全球铁矿石市场的趋势：第一个趋势就是铁矿石的行业垄断会进一步加剧。第二个趋势是我们中国这两年在铁矿石价格比较高的时候，进口国的多元化今年已经明显的减少了，成本比较高的铁矿石慢慢退出中国市场。

对于 2013 年的预测，把前面几个季度按照去年相互比例测一下，来预测明年的产量。如果不发生自然灾害，那么明年铁矿石产量会小幅增长，如果发生自然灾害，那么铁矿石供给是减少的。假定明年铁矿石市场充满信心，钢价会到 3800 以上，铁矿石价格可能会维持在 120 美元以上，如果明年上半年增长不是很好，整个宏观经济没有实现，市场重新看空，有可能会继续往下滑。今年我们国内的铁矿石价格比印度价格要低，所以印度矿对我们的供给减少了。

铁矿石市场的新特点

今年铁矿石市场投资出现了巨大的拐点，从 04 年年中开始到 07 年是国产矿投资非常疯狂的时候，今年国产矿的投资大幅度停滞了，如果市场价格跌到 120 美元/吨以下，国内矿的产量会大幅度缩减。从 2012 年开始，铁矿石市场已经从供需平衡正式进入供大于求的阶段，矿山供应量的增幅已经完全覆盖了生铁产量的增幅。

今年大家普遍忽视的是，货币因素对铁矿石价格推波助澜的作用。09 年 QE1 让铁矿石有一年半的涨幅，2010 年 10 月份开始 QE2 使铁矿石价格上涨，今年 9 月份 QE3 引发了铁矿石价格再次上涨，12 月铁矿石在 123 美金的时候往下掉，螺纹钢也往下掉，铁矿石价格回落到 117 美元/吨的时候，出来了 QE4，后期 QE4 的影响或不容忽视。

2012 年的一个特点是，钢厂在加快速度去库存，港口的库存在减少。今年印度矿进口的少了，进口量大量是澳大利亚、巴西的货，基本上都是 58%、59% 的品位，去年品位的平均值在 52%、53%，目前的市场上用 55% 以下的可能性已经不高了，今年平均值肯定会大幅度提高，约在 56% 左右，基本上

接近工厂烧结矿要求的数值。因此，目前港口库存量 7000 吨，跟以前不一样了。

2012 年的一个特点是，政府和主管部门的很多决策比以前更开明了、更合理了、更接近市场，更贴近我们行业里面一帮人所认为的市场，做一些具体的措施，推指数平台，完成指数市场和金融市场。铁矿石的金融化和钢材市场的金融化应该差不多，包括焦炭。我们现在虽然做的有点稳，现在去适应新的市场形式，这样会迎来一些新的变化和就业机会。

目前铁矿石贸易行业面临结构调整：贸易商集中的提高，探索新的贸易模式。去金融化、经营稳健者在逆境中表现更突出。贸易企业经营管理不断适应新变化，融资平台由原先单一的香港公司逐步新设了新加坡公司，贸易商之间合作增强，境外企业与国内企业优势互补，贸易企业重新评估购销体系，人力资源配置。

三、2013 年中国房地产市场将面临怎样的格局——易居（中国）控股有限公司董事局主席兼总裁周忻

在大家对中国政府有信心的前提下，对房地产长期、中期、短期做预测。

短期是指明年，十八大以后房地产行业开始热了，因为十八大提到，2020 年平均每一个人的收入翻一番。到 2020 年如果每一个中国老百姓的收入翻一番的话，房价会翻几番。还有一个说法，如果到了 2020 年整个中国老百姓收入翻一番，但是货币可能会贬值，现在拿的钱是不是应该去买房子。因此，短期市场向好。尽管，明年依然会有很多的调控政策出来，中国在下一轮经济发展过程当中，房地产的调控政策一定会高高挂起，永远不会摘下来。

中期，讲的是下一轮十年当中的前三年，90 年代这一轮，92 年到 96 年是经济高速发展的阶段，1997 年面临了亚洲金融风暴，胡锦涛总书记这个十年，2003 年到 2007 年是房地产行业高速发展，2008 年开始全球金融风暴，房地产开始泡沫。按照这个推论，前五年的经济增长和发展速度要快于后五年，如果这个理论成立的话，那么在未来的十年当中，前五年的市场应该好于后五年的市场，这是中期，中期带有一定的猜测性。

远期，更看好。15 年前国家通过房改政策把资产流动起来了，房改是拉动整个中国过去 10 年或者是 15 年房地产高速发展的机遇期，也是拉动中国经济巨大的机遇期，还是推动中国城市化进程的一个平台。未来，城镇化建设仍然是拉动房地产建设的主要因素。

过去十年的房地产调控恰恰说明了中国的房子是有价值的。但是，未来房地产调控的风险在于房产税，它对整个中国房地产未来十年的大趋势不会有太大的影响，但是短期会有一些影响。

如果过去十年是房地产行业黄金时代，未来十年是房地产行业白金的十年，房地产行业最困难的时候过去了。房地产行业正开始“春天的脚步”。

四、2012 年中国钢材市场走势分析与 2013 年预测——“我的钢铁”首席分析师贾良群

过去 12 年走过来的路，跌宕起伏、扣人心弦，有 03 年到 08 年上半年振荡上行的大牛市，也有 09 年政策猛烈刺激之后的一段辉煌，也经受了 2011 年钝化运行行情，紧接着是 2012 年 9 月份连续走熊。钢铁行业的一些内在影响因素在发生变化，我们找逻辑找出来。钢材上季节性和阶段性再讨论。讲三个问题：第一个问题理性与感性看钢铁增长空间，我们钢铁增长空间怎么看；第二个问题什么是决定市场的最大逻辑；第三条在这个大逻辑下市场运行基本态势是什么样。

第一个问题，2011 年北美铁路网络中，其中仅仅美国的铁路运营里程 25 万公里以下，而中国在 2011 年底为 9.3 万公里，2015 年才 12 万公里。人民对质量要求越来越高，对钢铁的需求就不会下降。美国的天然气管道网络从 2009 年到现在，每年还有至少 1500 公里的速度在减少。我国的数据，不到 6 万公里的天然气网络，增长空间巨大。我们有世界上最大的煤炭市场，如果你参与管道运输，因为管道运输在美国已经非常非常好。这些对地下的建设出问题，包括自来水、运煤。

第二个问题，当前世界经济最大的问题就是不确定性非常高，金融危机之后国际经济在平衡中的表现漫长而曲折，中国是国际经济不平衡的重要参与者，自然也是平衡过程中的重要角色。中央经济工作会议提出，基调不会太大变化，稳增长、抓改革、调结构，再简单一点讲就是：转型、富民、公平。市场最大的逻辑，就是房地产调控导致的房地产开发的下降，铁路投资出现断崖式整体下降。在过去十多年，钢铁从大量净进口到大量净出口再到适量净出口，市场从供不应求向供过于求的转变。经济如果不加速增长，钢材市场没有单边的大牛市，经济一旦平稳运行，钢材市场也会相对稳定一些，但是在产能过剩的今天不会有单边上行的牛市。

第三个问题，市场运行的基本态势，政府的意图是今年要在经济较快发展中实现转型。投资方看的很清楚，基础设施投资恢复最明显，房地产景气指数是钢材市场的领先指标，这一指标目前开始止跌趋稳，后期可能会缓慢回升，房地产销售额增长是新开共面积增长的领先指标，这一领先指标已经开始走好，预计明年一季度和二季度房地产开工面积增长比较明显。这有利于拉动钢铁需求。

目前市场在进行一个季节性的调整，目前看再低落的可能性不大。在期货与现货长期倒挂后 12 月 6 日开始到 14 日出现了明显的期货升水，也意味着对后期市场的相对乐观预期。虽然讲铁矿石供应最紧张的时期过去了，但是由于钢材需求和季节性特征与矿石供应季节性因素共同作用。尤其在 10 月份和 11 月份粗钢产量维持相对较低且平稳的情况下出现了进口矿石库存快速下降，说明在 120 美元价格水平上国产产出压力明显，同时由于担心市场风险进口到货不积极，港口矿石库存大幅度下降，矿石已经出现了过渡去库存的倾向，近日价格出现跳涨，矿石价格的这种变化在淡季里形成成本推动钢材价格上涨。

当广州市场与上海市场螺纹钢价格差缩小到 200 元之内时，通常钢价会上涨。12 月 7 日左右价格

差已进入了这一区间，这是一个指标。再一个，正常情况下热轧对螺纹钢应该是溢价的，溢价时间越长市场趋势越好，目前天津市场热轧对螺纹已经表现出了 300 元以上的溢价，可能预示着市场会有进一步向好的可能。

但是也有几个不好的指标，第一个货币增长也是钢材价格领先指标，但是遗憾是货币增速在底部区域回升之后振荡运行，抑制了短期时内钢材市场上行的冲击力。虽然资金价格跟去年三季度比明显下降，但是仍然是 2006 年以来高位，目前吨钢资金成本每年至少在 50 元左右，这种高成本会使今年冬储行动延缓，市场的活跃性跟过去比总体下降，这不利于当下的市场运行。从库存的变化上看，今年以来在价格连续下降，市场连续去库存的同时，钢厂库存长期保持上升态势。直到 9 月份市场启动为止开始下降，这解释了为什么 10 月份钢产量没有创出新高和 11 月份钢产量也不会有高的原因。到 12 月份钢厂库存仍然高于去年的最高水平，钢厂去库存滞后抑制了市场上行的冲击力，但这也正在为后步发力积蓄力量。

铁路投资的强势恢复支持了基础设施投资增长，10 月份铁路投资达到了 846 亿，年化为 1 万亿，而明年投资计划最大可能在 6000 亿，因此 10 月份铁路投资的高增长、高投资不可持续，这主要体现在明年下半年铁路投资会放缓。所以，综合分析明年上半年前市场上行是大概率事件，尽管过程比较纠结。但由于经济的主基调仍然是稳增长、调结构，我们对经济持续增长不要抱太多希望，决定了钢材市场再也没有过去 10 年持续的单边的振荡上升行情，而很可能随着季节性为特征的振荡运行来演绎。

更长期一些，钢材市场将符合经济转型期特征，转型期经济速放缓且在一个范围内波动，钢材市场总体上在振荡下性后在某个价位水平上围绕成本振荡运行。货币因素对钢材的影响比较有限，因为钢材不是稀缺资源的东西，能力大大过剩的东西，资金不会亲睐于它。所以钢铁保值从长期来看不现实。

手机 一五五五七一七一五五一
QQ 一四七六六一一六九
九一三九八二五二一

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中证期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使中证期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中证期货有限公司。未经中证期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中证期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中证期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中证期货有限公司认为可靠，但中证期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而中证期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中证期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中证期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

中证期货有限公司 2012 版权所有。保留一切权利。

手机 一五五五七一七一五五一
QQ 一四七六六一一六九
九一三九八二五二一