

MYSTEEL 2012 矿石年会纪要

11月15-17日，MYSTEEL 举办了矿石年会。现将会议上涉及钢铁链条的报告择其要点简要记录如下：

光大期货研究所

钢材焦炭部

分析师：

吕肖华

执业资格号：F023709

电话：021-22169060-250

手机：13651619131

E-mail: lvxh@ebfcn.com.cn

- 一、对未来中国经济走势的探讨——低增长，调结构
- 二、未来钢材价格走势及钢厂应对策略——整体看淡，但有阶段性波动
- 三、对未来矿石价格运行走势探讨——步入下行区间，波幅收窄
- 四、对2013年矿石价格的预测

报告日期：2012年11月19日

期市有风险

入市需谨慎

MYSTEEL 矿石年会纪要

11月15-17日，MYSTEEL 举办了矿石年会。本次会议主要围绕中国经济未来发展形势，钢铁工业未来发展形势、钢价运行，还有作为钢材的主要原材料——矿石价格的运行趋势等以上三个论题展开。

现将会议上涉及钢铁链条的报告择其要点简要记录如下：

一、对未来中国经济走势的探讨

(一)、中国农业银行首席经济学家：向松祚

向松祚对 2013 年的宏观形势基本判断：GDP 增速在 7.5%左右、出口增速基本持平、投资增速稳中有降、消费增速稳中有升、地产投资稳中略升、财政政策总体宽松、货币政策总体稳健、汇率水平基本稳定、地产价格缓慢上涨、股市逐渐企稳回暖。

目前国内经济面临的问题主要有：1、资源红利不可持续 2、环境红利不可持续 3、三个依靠不可持续（增长依靠投资、投资依靠信贷、信贷依靠货币）4、出口导向模式不可持续。国内增长动力出现四个下降：1、全要素生产力显著下降 2、货币信贷资金运用效率和资金流通速度显著下降 3、宏观经济政策边际效果显著下降 4、投资者对未来预期的信心显著下降。

面向未来 10 大投资机遇：1、金融产业（私营和民企要成为金融创新之急先锋）、2、新能源产业和节能环保产业潜力无限 3、生物科技产业再次成为经济增长的核心动力 4、互联网新技术和互联网深度运用 5、水资源产业和污染处理产业 6、农业产业链经营和农产品深加工 7、高中专职业培训 8、品牌策划和推广行业 9、跨国投资 10、国内股市和房地产投资。

(二)、我的钢铁网首席分析师：贾良群

贾良群演讲：对中国长期经济发展充满信心，认为短期国内有四个格局：1、市场短期容不下庞大的中国制造业 2、环境资源已经不能支撑粗放发展 3、劳动力不充足，未来谁来养活中国？ 4、社会矛盾积累到不容许原有模式继续发展下去 5、经济到达较大规模后，增长收敛谁都避免不了。

二、对未来钢材价格走势及钢厂如何应对行业变化的探讨

(一)、花旗环球金属采掘业首席分析师：陈莹女士

陈莹认为：看淡中国钢铁业，产能过剩问题越来越严重，亏损情况从周期性转为结构性。行业目前形成恶性循环，钢厂亏损越多，刺激政策越多，结果导致产能过剩问题进一步恶化。上海现货钢价继续上行有压力。陈女士对未来的钢材比较悲观：1、经济刺激措施的效用降低：钢铁需求对固定资产投资的强度从 2009 年的每 100 万人民币 29 吨逐渐下降到 2012 年的 18 吨，其下降幅度近 40%。其主要原因是：原材料成本上升导致一定的投资额度下钢材有效需求数量下降，

比如土地成本和人力资本等；其次是腐败导致钱币效应下降。2、目前钢铁终端消费不旺，钢铁 PMI 维持 50%左右，年化国内钢铁需求在 6 亿吨，年化产量在 6.7 亿吨，贸易商和钢厂积累了大量库存达到 7000 万吨左右，所以短期内看不见价格大幅上涨的可能。

(二)、我的钢铁网首席分析师：贾良群

看好现在至明年上半年的钢材价格，2013 年下半年钢价可能出现下跌。他认为：1、10 月份钢厂产量出现下滑，证明钢厂在价格巨幅波动后看不清未来的走势，因而风险意识增强，控制产量，对市场利好。2、从消费上看，目前中国的钢材消费看基建，基建消费看铁路。2012 年铁路年化投资 10800 亿，而 2013 年只有 5300 亿，所以基础设施投资拉动钢价的边际效应在弱化。2012 年的很多投资资金可能在明年初才能投入市场，所以看好明年上半年的行情。

(三)、南京钢铁集团的董事长：杨思明

全球钢铁行业遇到了前所未有的困难：世界经济增长乏力，钢铁产能严重过剩，钢铁企业严重亏损。南钢采取的对策：1、尽可能降低矿价（少用长协，找矿山合作寻求折扣）2、最大限度降低工序成本 3、靠品种质量升级来摆脱困境 4、转变经营方式寻求发展空间（开发海外市场）5、延长产业链增加盈利能力 6、发展非钢产业反哺钢铁行业 7、利用期货建立对冲机制。

(四)、萍钢副总经理：涂娟女士

改变矿石市场的交易模式势在必行，钢厂应寻找适合自己的贸易伙伴，建立长期的合作关系。

三、对于未来矿石价格运行走势的探讨

钢铁工业协会副会长：王晓齐

铁矿石价格受多重因素影响：1、供求关系 2、参与交易方的博弈 3、金融资本的介入加剧价格波动。他认为今后几年铁矿价格进入下行通道，同时波动幅度逐渐收窄。2012 年 1-10 月矿石均价 160 美元，预计 2013 年同期均价为 130 美元。

矿石市场过剩。2012 年 1-10 月钢产量累计 6.02 亿吨，同比增长 2.1%，增加 1200 万吨。同期国内矿石进口量同比增加 5000 多万吨矿石；红土镍矿含铁量在 50%，同比增加 6000 万吨，折合成含铁量为 3000 万吨；同期国内矿石产量 4 亿吨，同比增长 16%，比去年增加 1000 万吨，总计矿石增加 8000 万吨，而钢材产量增加 1200 万吨，因此 2012 年国内矿石市场是过剩的。

对未来钢价的表现不是很看好，尤其是 2013 年下半年。目前钢价相对坚挺的原因：一是因为经过半年的价格下降，贸易商的库存很低，贸易商慢慢的持续在补库存；二是因为部分钢厂在 10 月份减产，11 月份部分钢厂检修。而从中长期的消费来看：钢材终端消费中建筑占 47.6%，交通占 6%，工业占 33%，家电占 3%。建筑中房地产占主要，而房地产中商品房占主要。平均下来 1 平方米商品房消耗钢材 60-65 公斤，与商品房相应的配套耗钢基本为 1: 1，消费强度大约为 1 平方米为 50 公斤。商品房的配套快，保障房的配套慢，2012 年中国保障房投资增速较快，但因为相应配套没有跟上，所以表现在钢材消费上较弱。2013 年基建投资应维持较高的增速，而房

地产市场的保障房的资金到位情况和配套设施执行情况可能会出现改善。所以说虽然家电、五金等消费（所占比例较小）均不好，但预计 2013 年整体消费略好于 2012 年，尤其是上半年（2012 年部分未施工的基建项目也会在 2013 年初开工）。但是从钢材价格上来看并不乐观，因为从整体供需来看虽然消费有所改善，但是面对巨大的粗钢产能，市场还是过剩的。

对矿石价格的看法：1、中国国产矿的边际成本在 90 美元附近，如果政府对国内矿山的税负下降 10%（目前正在申请），则可以到 80 美元/吨 2、随着市场行情的不利变化，外矿（已经有大部分投资）只会加快投资，大挖特挖，预计增产矿石项目只会提前达标。2014 年矿石供应大幅增加。

四、对矿石价格的预测

最后，参会的部分嘉宾对钢材价格和矿石价格进行了预测。基本上认为 2013 年矿石价格均价在 120 美元附近，高点在 130 美元附近，低点在 110 美元附近，高点形成在 10、11 月份，低点形成在 7、8 月份。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

联系我们

公司总部

地址：上海市新闻路 1508 号静安国际广场 2 楼

邮编：200040

电话：021-22169060

传真：021-22169061

机构渠道部

地址：上海市浦东新区福山路 458 号同盛大厦 3 楼

邮编：200122

电话：021-20231712

传真：021-20231732

上海肇嘉浜路营业部

地址：上海徐汇区肇嘉浜路 680 号金钟大厦 811

邮编：200031

电话：021-64155171, 64155173

传真：021-64736784

上海新闻路营业部

地址：上海市新闻路 1508 号静安国际广场 2 楼

邮编：200040

电话：021-22169060

传真：021-22169061

长沙营业部

地址：长沙市开福区芙蓉中路一段 478 号运达国际广场
喜来登写字楼 1505 室

邮编：410005

电话：0731-82906095

传真：0731-82906097

青岛营业部

地址：青岛市香港西路 67 号光大国际金融中心 12 层 JK 室

邮编：266071

电话：0532-86129091

传真：0532-86129089

郑州营业部

地址：河南省郑州市未来大道 69 号未来大厦 1208 室

邮编：450008

电话：0371-65612257

传真：0371-65612515

武汉营业部

地址：武汉市张之洞路 224 号紫阳大厦 10 层

邮编：430200

电话：027-88312095

传真：027-88312078

广州营业部

地址：广州市天河北路 689 号光大银行大厦 1809 室

邮编：510635

电话：020-38731485

传真：020-38731323

南京营业部

地址：南京市中山北路 45 号华美达怡华酒店 15 楼

邮编：210008

电话：025-83122055

传真：025-83122059

北京营业部

地址：北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼三层

邮编：100045

电话：010-68084002

传真：010-68084131

天津营业部

地址：天津市河西区围堤道 53 号丽晶商务大厦 1003 室

邮编：300201

电话：022-58780700

传真：022-58780708

重庆营业部

地址：重庆渝中区解放碑民族路 168 号光大银行大厦 3F

邮编：400010

电话：023-86618100

传真：023-86618133

长春营业部

地址：长春市解放大路 2677 号光大大厦 15 层

邮编：130061

电话：0431-88405567

传真：0431-88405587

大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心
A 座大连期货大厦 2002、2003

邮编：116023

电话：0411-84806837

传真：0411-84806843

南宁营业部

地址：南宁市民生路 131 号绿都商厦 31 层

邮编：530012

电话：0771-2862803

传真：0771-2862803

宁波营业部

地址：浙江省宁波市海曙区华楼巷 19 号天一豪景 A311

邮编：315010

电话：0574-87269819

传真：0574-87367237

福州营业部

地址：福建省福州市华林路 207 号东网大厦 8 层

邮编：350003

电话：0591-87875103

传真：0591-87875119

深圳营业部

地址：深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 2701、2702

邮编：518026

电话：0755-82767979

传真：0755-82767970

海口营业部

地址：海口市国贸路北京大厦 20G、F、H

邮编：570000

电话：0898-68538658

传真：0898-68507658