

## “环保风暴”将借势吹升钢价

要点：在连续近半年的清库后，严厉的环保措施将为钢价保驾护航。低库存加上供应的缩减，钢价上涨空间被打开。

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

报告日期：2013年7月3日

期市有风险

入市需谨慎

## “环保风暴”将借势吹升钢价

随着钢价的下跌，钢厂的生存状况日趋困难。河北省冶金行业协会数据：1至5月份，全省统计的65家重点钢铁企业累计利润达到2.39亿元，与去年同期的28.17亿元相比降低了91.50%，与1至4月份的累计利润同比降低83.25%相比又下降了8.25个百分点。5月份当月，上述重点钢铁企业的利润总额，从上月盈利1.26亿元，转为亏损0.99亿元。中国钢铁业风雨飘摇，全行业步入亏损。本人以为随着库存的下降，吨钢生产现金流为负，钢价在底部蓄势。而近日即将刮起的“环保风暴”将借势从底部吹升钢价。

### 最严措施或将出台，河北钢铁业影响较大

据环保部公布的资料，在1-5月大气污染最严重的20个城市中，17个城市有钢企，钢铁行业对当前的大气污染有着不可推卸的责任。据查我国国内重点大中型钢企吨钢节能环保投入仅为25.21元，远低于国外企业水平，特别是部分历史落后产能未能淘汰，环保设施技术改造难度大。目前我国三分之二钢铁烧结机还没有上脱硫技术。已经安装脱硫设施的脱硫效果还很差，平均脱硫效果仅为38.6%，远未达到设计值和国家减排要求。2012年与2010年相比，脱硫效果还低了近10个百分点。

近日市场传闻，即将出台针对大气污染的最严措施，“节能减排”要死磕钢铁行业，如加强检查已建脱硫设备、督办脱硫设施的正常运行、对未上脱硫设施的钢铁企业限产限排甚至停产整治。考虑到以往执行力问题，不排除将大气污染防治目标纳入政府约束性考核指标并细化具体政策。此外，重点地区空气质量如达不到预定标准，除环评方面实行区域限批外，可能采取暂停审批该区域内新增大气排放项目的惩罚措施。如果以上措施真正推出并执行，则对河北地区的钢铁行业影响巨大，而河北地区作为我国最大的钢铁产量大省，其供应的下降将会对钢价形成有力支撑。

### 钢铁企业状况日趋恶化，未来供应可能下降

随着钢材价格的下跌，钢厂吨钢亏损近300元，目前的钢价接近钢厂的现金成本。实际上在钢价持续下跌过程中，由于原料库存及产成品库存原因，导致钢厂的亏损远大于实时测算的生产盈亏。根据历史数据的测算，当吨钢亏损达到300元/吨时，将使钢厂的现金收入为负，也就是说很快就会出现钢厂减产。从近期的唐山钢企高炉开工率的数据中可以看到，近期，高炉开工率维持在91%附近，远低于年初的98.65%。事实上，由于我们统计的钢材企业多为规模较大，相对具有竞争力的钢厂，而部分小型钢厂的开工率远低于此。尤其是近期市场资金较为紧张，已经出现少数钢厂由于资金链断裂而倒闭停产现象。由此看来，未来粗钢供应量有下降趋势。

### 清库已尽结束，钢价易涨难跌

从钢材社会库存来看，自从3月下旬开始，钢材库存连续15周下滑，由3月的2251万吨跌至本周的1691万吨，跌幅达25%。螺纹钢社会库存由1080万吨跌至本周的741万吨，跌幅达32%。按以上库存计算的库存消费比与往年同期相近。与此同时，钢协重点钢铁企业库存也出现下降，4月重点钢企的钢材库存为4029万吨，5月此数据下降为3973万吨，预计6月重点钢企钢材库存将下降至3935万吨左右。同期，唐山钢坯的库存也出现持续下滑，由高点的197万吨跌至近期的88万吨，跌幅达56%。因此，仅从库存周期来看，钢材的清库周期快要结束，钢价蓄势待涨。

综上，整体来说，经过持续近半年的阴跌调整，大部分品种去库存化基本结束，在钢厂连续亏损后，进一步杀跌的动能已不强，市场有望进入相对的稳中趋强的走势。进入3季度，如果钢厂供应出现下滑再配以大规模且严格实施的“环保风暴”，钢价的上涨空间将被打开。

### 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：0731-82906096

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：湖北省武汉市张之洞路 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：广东省广州市天河北路 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：江苏省南京市玄武区中央路 288 号 501 室

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：重庆市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：吉林省长春市解放大路 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：广西省南宁市民生路 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：福州市鼓楼区温泉街道东大路 92 号华源大厦 15 层 03 室

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：海南省海口市国贸路北京大厦 20G、F、H

邮编：570000

电话：0898-68538658

传真：0898-68507658