

## MYSTEEL 钢材年会纪要

光大期货研究所

分析师:

吕肖华

执业资格号: F0237096

电话: 201-22169060-251

E-mail: lvxh@ebfcn.com.cn

### 要点

12月20-22日, MYSTEEL 举办了钢材年会。现将会议上涉及钢铁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——稳增长, 调结构, GDP 底线为 7.5
- 二、未来钢材价格走势探讨——多空不一, 波动区间缩小
- 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 2014 年钢材价格走势预测

报告日期: 2013 年 12 月 23 日

期市有风险

入市需谨慎

12月20-22日，MYSTEEL 举办了钢材年会。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、2014年，宏观经济基本走势探讨

(一)、财政部财政科学研究所所长：贾康

贾康认为：2014年，我国经济将“持续健康发展”，稳中有喜又有忧，稳中有为。

货币政策表述不变，否认宽松，提防物价问题反弹；

财政政策表述不变，“稳增长”上加快进度突出重点，扩大赤字；

收入：结构性减税——关税；营改税；中小微；创新；民企，养老体系中的个税递延等；

支出：新农村水利、保障房、教育4%，新医改、公共文化、城市基础设施等；

管理：赤字、债务、绩效等。

(二)、交通银行首席经济学家：连平

2013年，预计四季度GDP增速为7.6%（同比回落因为去年基数较高），全年经济增速仍可维持在7.6%。2014年，全年GDP增速为7.5-8，下限为7.5，主要有以下几个因素：一是外需改善，二是内需平稳，三是改革效应显现，四是适度政策刺激。

(三)、中国经济体制改革研究会副会长：王德培

三中全会的两个重点：“让市场在资源配置中起决定作用”和“国家治理制度的能力与现代化”，这次大会具有历史意义，可以与1978年和1993年相比，此次大会是针对落后某些制度的“定向爆炸”，其改革效应是“慢镜头释放”，制度红利是“扁平化”和“碎片化”。2014年-2017年，将引来中国股市的一波牛市，2013年是十年难见的底部。

## 二、未来钢价走势探讨

(一)、中国钢铁工业协会副会长兼秘书长：张长富

2013年，我国钢铁行业利润率下滑，陷入全行业亏损。2014年，钢铁行业面临形势依旧严峻，但有望出现好转。2014年，我国粗钢产量增速维持在3.5%附近，进出口可能微幅增加，消费量增加3000万吨左右，钢材均价可能微幅下滑，钢厂效应有可能出现好转，因为矿石价格出现下滑，且国内环保措施有利于化解过剩产能。

(二)、摩根士丹利中国金属及采矿副总裁：张镭

预计未来全球钢铁业供需状况略有好转，但钢铁价格仍将窄幅震荡。摩根提高了对未来需求的预测，需求的上升预计主要发生在中国，此外欧洲和美国也略有提高。另一方面，也没有见到明确的迹象表明需求趋势的改变，同时由于供应的消化、库存水平及成本的变化，预期钢铁价格将窄幅震荡。

预测钢铁价格有所回升，但回升趋势较难持续：全球主要地区的钢价在过去的 3-4 个月里有所回升，由于需求的好转、中国的旺季及发达市场情绪的好转。但结构性过剩没有改变，宏观经济势头不明朗。预期钢铁价格将会持续在现有的区间内波动。2014 年，全球的产能利用率还将位于较低的位置。

(三)、中国社科院城乡建设经济部主任：陈淮

2014 年，中国房地产市场将继续上涨。目前，中国房地产市场只是走完了上涨过程的 2/3，还有 1/3 的上涨主要集中在北、上、广等大中型城市的中心地带，这与城市人口的增加及中心地带资源的有限性决定，中小城市的部分地区价格也可能继续上涨，由其完善的配套措施及良好的物业服务导致的上涨。

2014 年，房地产市场对钢材市场的影响是正向的，商品房价继续上涨，保障房建设隆重推出。

(四)、我的钢铁首席分析师：贾良群

2016 年是中国钢铁产量的峰值年，2013 年下半年以来，基础设施投资和房地产投资再次充当了大任，2014 年投资增长会在 2013 年的高基数基础上明显放缓，从而使得普通钢材市场需求的后续动力不足。钢铁市场牛市在今后若干年内难以再现，市场呈现宽幅震荡。上涨的机会是“跌”出来的，下跌空间也不是很大，但不会有持续的上涨。

### 三、2014 年，矿石价格走势的探讨

(一)、摩根士丹利中国金属及采矿副总裁：张镭

预期未来矿石价格的渐趋平稳。2013 年铁矿石价格比 2012 年平稳很多，主要原因是钢厂的库存水平一直处于较低的位置，这种状况会延续到 2014 年上半年。目前市场对矿石的看空情绪很浓，市场的平均预期在 108 美元，低于现在的价格水平和我们的预期。虽然 2014 年更多的供应会进入市场，但市场过于悲观了。保守预计中国的需求增长 3.1%至 7.79 亿吨，中国之外的印度、东亚和北美生产都会出现回升，这都将增加矿石的消费，因此，摩根上调第一季度和第二季度的矿石价格，调整后分别应为 130 美元/吨和 120 美元/吨。

摩根预计 2014 年，矿石供应过剩量 2300 万吨，2015 年达到 6400 万吨，2016 年到达 1.2 亿吨。现在铁矿石市场总体有 16-18 亿吨。

(二)、我的钢铁首席分析师：贾良群

2013年-2014年，市场会有2个意想不到：第一个，经济增速下降与经济刺激导致需求上升意想不到；第二个，矿石价格长期下降趋势与矿石紧平衡意想不到。

今年以来，由于钢厂和贸易商手中资金紧缺，且对市场看法不好时有意识的维持低库存，导致钢材和矿石的库存都较低，一旦市场出现突发因素导致重新备库，价格将快速反弹。对2014年的矿石均价预期在120美元/吨附近。

#### 四、与会嘉宾对钢材的预测

武汉钢铁有限公司：2014年钢材价格高点在6月为3800元/吨，低点为3500元/吨，出现在9月。

陕西龙钢集团：1-2月价格为3300元/吨，3-4月涨至3500元，4-10月涨至3700元，11月开始下跌。

贸易公司代表：高点在5-6月，价格有可能到4000元/吨，低点在3季度末，价格为3500元/吨。

建筑时报代表：1季度是低点，价格为3400，2季度末3季度初为高点，价格在4000元/吨。

#### 五、光大观点

2013年，矿石均价136美元/吨，2014年矿石均价120美元/吨，则根据成本测算，吨螺纹钢成本下降180元/吨，但是由于环保脱硫成本增加15-20元/吨，空气环保全部达标则成本需增加100元/吨，因此由成本推算，吨钢均价下跌80元/吨左右。同时，由于环保及新增产能增速同比下降等因素，粗钢产能利用率上升，也就是说，钢材均价下跌的幅度将小于80元/吨，预计年均价在3580元/吨。

由于资金紧张，及市场对城镇化规划的失望，近期钢价和矿价出现了齐跌，随着新一财政年度的来临，资金有望宽松，1季度可能出现价格高点，高点在3800元/吨附近，低点可能出现在3季度，在3400元/吨附近。

#### 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

### 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、2410 号房间  
邮编：116023  
电话：0411-84806837                      传真：0411-84806843

### 福州营业部

地址：福州市鼓楼区东大路 92 号华源大厦 15 层 1503 室  
邮编：350003  
电话：0591-87875103                      传真：0591-87875119

### 宁波营业部

地址：浙江省宁波市海曙区华楼巷 19 号 3-11 室  
邮编：315010  
电话：0574-87269819                      传真：0574-87367237

### 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

### 郑州营业部

地址：河南省郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 1208 室  
邮编：450008  
电话：0371-65612257                      传真：0371-65612515

### 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 室  
邮编：200031  
电话：021-64155171, 64155173                      传真：021-64736784

### 青岛营业部

地址：山东省青岛市市南区香港西路 67 号 12 层 JKLM 室  
邮编：266071  
电话：0532-86129091                      传真：0532-86129089

### 天津营业部

地址：天津市河西区解放南路 376 号富裕大厦 2 号楼 17 层 A 室  
邮编：300202  
电话：022-58780708                      传真：022-58780708

### 长沙营业部

地址：长沙市天心区芙蓉中路三段 142 号光大发展大厦 12 楼  
邮编：410011  
电话：0731-82906096                      传真：0731-82906097

### 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

### 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

### 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

### 南京营业部

地址：南京市玄武区中央路 288 号 5 楼 501 室  
邮编：210008  
电话：025-83122055                      传真：025-83122059

### 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

### 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

### 南宁营业部

地址：广西壮族自治区南宁市民生路 131 号绿都商厦 31 层  
邮编：530012  
电话：0771-2862803                      传真：0771-2862803

### 海口营业部

地址：海南省海口市国贸大道北京大厦 20F、G、H  
邮编：570000  
电话：0898-68538658                      传真：0898-68507358

### 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：430060  
电话：027-88312095                      传真：027-88312078

### 杭州营业部

地址：杭州市江干区富春路 308 号华成国际发展大厦 11 层  
邮编：310020  
电话：0571-89910727                      传真：0571-89910733

### 世纪大道营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道 1501 号 1301、1309 室  
邮编：200122  
电话：021-50192126                      传真：021-50192155