

汪建华：钢铁行业开启温水煮青蛙生存模式，2016年仍有2709万吨的炼铁产能增加



（本文节选自上海钢联汪建华汪老师在“2016我的钢铁”年会现场的演讲实录）

汪老师围绕三个方面：大家关心为什么这个行业跌的那么深，明年市场怎么走，中长期怎么看，对2015年的中国钢铁市场做一分析。

1、从均价来看，我们觉得2016年均价在今年相对去年下跌28%基础上，再下跌10%到15%，这个也是在预测范围内的变化。如果产量释放没有预期的平衡，可能价格还会更加糟。整个燃油材料的价格，我

们2016年跌幅在20%到30%，成本的空间比成材价格下跌还要大一些，整个2016年钢厂科学的经营，应该讲盈利的状况应该比2015年要好，同时也觉得2016年行情的振荡的表现，比2015年要强。所以相对来讲，经营的风险还是有的。

2、钢铁企业低迷期才刚刚开始，我们未来相当长一段时间里面，钢价下降仍然有5%到10%的空间，而向上仍然有反弹的可能，但是反弹的时间比下跌的时间要短，所以未来一段时间，我个人认为整个钢铁行业开启了温水煮青蛙生存模式，你如果不适应，能不能跳出这样一个模式。

3、我们认为2016年粗钢的消费下降4.5%到5.5%，消费的量是在6.5-6.72亿吨，钢材均价下跌10%到15%左右，铁矿石均价在45美元/吨左右，整个预测价格的基本理论还是价值理论，以及经济周期的理论，我们认为在年度价格预测中，周期和货币的政策是非常关键的。重要一个参考指标是库存的变化。

4、根据我的钢铁网钢材事业部的统计，2016年仍然有2709万吨的高炉能力增加，从原料端来看，这个是全球矿山成本的曲线，随着矿价下降，全球矿山也在降低成本，未来仍然有下降的空间。重点钢铁企业进口粉矿采购成本为465元每吨，这个比大家想象要高的多，而且这个数据比我们国内重点企业采购成本低，实际上在市场上感知到价格的差异是非常大。

5、2016年单边下跌的态势是基本结束了后期大跌是不大可能的。在底部价格的特征，我们认为未来的反弹是快速的，很容易出现V型反转的态势，大家还是处于控制出现，我们反应要快。

来源：我的钢铁网

钢价反弹空间须看减产力度!

钢铁行业去产能已经明显加速，对螺纹钢期货价格走势形成一定支撑。自12月以来，螺纹钢期货主力合约1605价格从底部累计涨幅逾3%。业内人士表示，由于下游需求不足，在供应过剩状态下，钢厂减产力度大小决定了对价格的提振幅度。

数据显示，今年前十一个月，螺纹钢期货价格均保持连续下跌态势，累计跌幅超过30%。除了需求不足外，上游原材料煤炭、铁矿石价格及成本均快速下移，美元升值预期带来的整体大宗商品熊市，因此几乎注定了螺纹钢期货价格的命数。

值得关注的是，我国粗钢产量开始下降。据国家统计局统计，11月我国粗钢和钢材产量分别6332万吨和9396万吨，同比分别下降1.6%和增长2%。粗钢和钢材日均产量分别为211.07万吨和313.20万吨，较10月份环比分别下降1.0%和增长3%。1-11月份我国粗钢和钢材产量分别为

73838万吨和102812万吨，同比分别下降2.2%和增长1%。

需要指出，在钢铁企业已经大面积亏损的情况下，11月份粗钢日均产量降至近一年新低，基本在市场预期当中，但粗钢产量同比、环比降幅并不大，钢材产量同比、环比还均处于增长态势，显示钢厂减产依然缓慢。

一些行业人士表示，原材料价格下跌、本地税收及就业等方面的压力，使得钢企减产依然较为纠结，钢铁行业去产能将是一个漫长而痛苦的过程。

但情况有时候是倒逼的，减产或许是势在必行。数据显示，当前房地产投资相关数据依然低迷，1-11月全国房地产开发投资同比增长1.3%，不足去年同期11.9%的“零头”。

数据显示，1-11月房屋新开工面积同比下降14.7%，降幅比1-10月份扩大0.8个百分点；房地产开发企业土地购置面积同比下降33.1%，降

幅比1-10月份收窄0.7个百分点。11月末，商品房待售面积处历史高位。

高级研究员邱跃成表示，11月份数据显示经济略有企稳迹象，但可持续性仍待观察，而对国内建筑钢材需求影响最大的房地产相关数据持续低迷，表明国内钢市需求仍处于减弱态势。

从全国线材、螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板五大品种库存总量来看，截至12月11日，全国综合库存总量为905.4万吨，减少2.05万吨，降幅为0.23%。全国钢材库存连续九周下降，目前的库存水平较去年同期下降6.67%。市场主要表现为板材库存继续小幅下降，建材库存则由降转升，表明季节性因素对建筑钢材需求影响更加明显，后期国内钢市库存或将转入上升通道。

业内人士认为，房地产投资增速持续下行，国内钢材市场需求依然看不到改善迹象，而钢厂减产仍较为缓慢，市场供需矛盾仍然突出。在年终资金压力加大的局面下，预计短期国内钢价仍面临下行压力，钢价反弹空间也须看钢厂减产力度而定。

来源：冶金之家

宝钢集团拟近20亿沽清上海克虏伯股权

日前，宝钢集团挂牌转让其持有的上海克虏伯不锈钢有限公司40%股权，挂牌价为19.27亿元。关于受让方，宝钢集团仅对净资产以及资金实力提出要求，并没有要求对方是否具有运营上海克虏伯的能力。在两大运营股东宝钢集团和奥托昆普相继退出之后，上海克虏伯未来由谁运营，还是将停产搬迁，以腾出具有巨大商业价值的厂区，目前相关方尚未有所透露。

宝钢集团也将退出

早在10月19日，芬兰奥托昆普公司与陆家嘴国际信托有限公司签订协议，奥托昆普向陆家嘴国际信托转让上海克虏伯55%的股权，并作为股东之一继续持有该合资公司5%的股权。

股权转让使得上海克虏伯股权结构发生改变，即陆家嘴国际

信托持有55%，宝钢集团持有40%，奥托昆普占剩余的5%。奥托昆普还将代表陆家嘴国际信托和宝钢集团一起共同承担上海克虏伯的运营职能。

时隔2个月，宝钢集团也宣布退出。宝钢要求受让方需为有效存续的境内企业法人，净资产不低于人民币30亿元（提供2014年度审计报告），且有良好的财务状况和支付能力，须在股权转让后在公司经营过程中及时按照公司章程和合资合同的规定为公司提供贷款或其他相应资金支持。这意味着，新进入的上海克虏伯的股东仍是国内企业，而且是个“财主”。

资料显示，上海克虏伯成立于1997年，是奥托昆普与宝钢集团成立的合资公司，年冷轧产能为290000吨。在过去的十几年

间，上海克虏伯已经成功地发展成为不锈钢行业的领军企业，在电梯、汽车和日用消费品领域声名卓著。2014年，上海克虏伯实现营业收入29.03亿元，亏损1.29亿元；今年前十个月，营收为21.02亿元，盈利1.79亿元。

上海克虏伯何去何从

两大创始股东相继推出，上海克虏伯将何去何从？其实，早在今年8月市场就有传言称，两大股东奥托昆普、宝钢集团将悉数出售所持股权，甚至还制定出了工厂关停的时间表。

如今股权转让已经成真，但上海克虏伯是否停产则没有官方消息。资料显示，上海克虏伯厂区位于世博片区，地理位置特殊。此前一直有传闻称政府方面希望上海克虏伯进行搬迁，以便开发工厂这块土地的巨大商业价

值。

本次挂牌评估，上海克虏伯的账面总资产只有16.64亿元，但是公司经评估的总资产为48.61亿元，大幅溢价。挂牌公告称，本次评估涉及的主要实物资产系位于上海市浦东新区通耀路21号的房地产，其中土地面积412020平方米，房产总面积为97796.4平方米。

此前出让不股权时，奥托昆普曾称，“该合资公司主要是生产普通级别的不锈钢，而我们在中国和亚太地区的战略是瞄准特殊级别的差异化竞争和量身定制的解决方案。剥离该公司是我们的一个战略步骤，同时将大大改善我们的资产负债表。”

来源：中证网

四川4大钢企抱团取暖或筹划大钢铁集团

钢铁行业已经陷入全行业亏损，而位于西南的内陆钢企亏损情况则更加严重。从“各自为政”到“抱团取暖”，四川钢企救赎路径也悄然发生变化。

21日，《每日经济新闻》记者获悉，近日攀钢集团、川威集团、德胜集团和达钢集团等四大钢铁巨头的“一把手”齐聚成都，召开座谈会试图探索“抱团取暖”之策。攀钢集团去年巨亏102亿元，川威集团则刚刚从债务危机中缓过神来，面对四川钢铁行业的顽疾，几家钢企决定逐渐从竞争走向联合。

作为此次钢企抱团的撮合方，四川省钒钛产业协会秘书长张邦绪对《每日经济新闻》表示，四川钢铁产能实际上并不满足四川省的需求，属于钢铁净输入省份，但却面临外地钢企倾销等不正当竞争。促成钢企抱团目的之一就是联合对抗外部钢企倾销，同时探索建立混合所有制的大钢铁集团，各方对此已达成初步共识。

四大钢企悄然抱团

目前，全国粗钢产量持续下降，钢材出口大幅回落，钢材价格指数再创新低，全行业亏损加剧，钢铁企业经营形势异常严峻。面对钢铁行业的窘境，钢企救赎各出奇招，向来“各自为政”激烈竞争的钢企也慢慢走向联合。

据《攀钢日报》报道，12月18日下午，攀钢集团党委书记、董事长张大德参加了四川省部分钢铁企业在成都举行的座谈会，同期参会的还包括达钢集团的副董事长、党委书记、总裁江善明，德胜集团董事局主席、总裁宋德安，川威集团董事长、首席执行官、党委书记王劲。

值得注意的是，四家钢铁巨头的“抱团”颇为低调，此前鲜有市场媒体报道此事。攀钢集团内部媒体《攀钢日报》对于座谈会的内容也未披露详情，报道中称各方“就如何进一步加强合作，实现抱团取暖、共同发展进行了交流。”

行业寒冬之下，昔日竞争对手坐在一起并非易事。张邦绪对《每日经济新闻》表示，四川都是内陆钢厂，原料和运输成本高，钢企的情况比东部地区企业更加艰难，而以前企业都是各自为政，没有抱团。

在全行业产能过剩的背景下，四川省并非过剩省份，甚至是钢材净进口省份。但四大钢企却面临着外地企业以及本地小企业的市场冲击。张邦绪介绍，有市经营不规范的外地企业倾销扰乱市场秩序，本地也有小企业贴牌、冒牌等不正当竞争行为，相关部门也一直

织打击不正当竞争。

或筹划大钢铁集团

事实上，攀钢集团、川威集团、达钢集团、德胜集团均为西南地区知名钢铁企业，4家钢企几乎是四川省钢铁行业的支柱，同时也是曾经的直接竞争对手。

而《每日经济新闻》记者，此前曾报道，作为央企旗下企业的攀钢集团2014年巨亏102亿元，而作为四川最大民营钢企的川威集团，去年4月曾陷入债务危机，目前刚刚恢复“元气”。

对此次座谈会，组织方四川省钒钛产业协会发布的消息称，希望政府在融资、税收、用电、物流费用、产品使用等方面能给予差异化政策支持，并希望政府能坚决打击生产、销售地条钢和市的正常秩序。

显然，这次巨头云集的会议目的并不仅仅是交流。参加会议的张邦绪透露，几家企业一把手都来了，高管十几个人谈了一下午。而除了定期交流机制，各方还协商了联合整合资源，统一向铁路、电力、税务部门申请优惠等。

对于四家钢企进一步的实质性合作，张邦绪认为，四川钢企必须联合起来，形成一个利益共同体，比如成立

一个混合所有制的大钢铁集团，大家都有这方面的共识，下一步怎么操作还有一个过程。

对此，记者致电川威集团一位高管，对方表示未参加上述座谈会并不知情。而《攀钢日报》在报道中称，张大德在座谈会上表示，“攀钢愿与省内企业一道，在产、供、研、销等方面加强广泛合作，并通过技术交流、渠道共享、搭建平台等措施提升企业竞争力，共同改善企业生存环境。”

来源：中国冶金报



【展望篇】2016年钢铁行业前瞻

2015年，全球经济增长乏力，美国经济强劲复苏带动美元走强，日本经济面临较大通缩压力，以巴西、澳大利亚、俄罗斯等为代表的新兴市场国家均陷入经济衰退。国内经济形势亦不容乐观，固定资产投资快速下滑，出口增长几近停滞。钢价延续2014年以来的下跌态势，全年价格创下世纪新低，今年1-11月，全国粗钢表观消费量同比下降4.2%，粗钢产量20年来首次下滑，钢铁企业大面积亏损，行业运行形势更加严峻。

一、宏观经济指标预测

展望2016年，全球经济仍存在较大不确定性，需求下滑仍是行业面临的严峻问题。具体看来，得益于国内消费和投资的强劲增长，美国经济复苏的可能性较大；欧洲经济内部有希腊债务危机，外有难民及恐怖袭击事件，仍面临多重潜在风险；由于前期消费上调打击消费和油价再度下跌拖累，日本经济面临增长放缓和通胀下行的局面，短期仍面临挑战；新兴市场没有明显复苏迹象。一方面，2014年以来，油价的暴跌导致主要石油出口国遭遇沉重打击，货币大幅贬值，经济增长出现下滑；另一方面，在美联储即将开启加息周期的背景下，2016年新兴市场仍将面临一定的资金流出压力。

图表1 2016年全球主要经济体经济增速预测

地区	IMF 预测				MRI 预测	
	2015	2016	2015E	2016F	2015E	2016F
世界	3.4	3.4	3.3	3.8	3.2	3.6
发达经济体	1.4	1.8	2.1	2.4	1.9	2.2
美国	2.2	2.4	2.5	3.0	2.4	3.0
欧元区	-0.4	0.8	1.5	1.7	1.3	1.4
日本	1.6	-0.1	0.8	1.2	1.0	1.2
新兴经济体	5.0	4.6	4.2	4.7	4.3	4.6
中国	7.7	7.4	6.8	6.3	6.9	6.5

中国GDP增速或进一步放缓至6.5%。2015年至今，中国经济的总运行态势依然偏弱，传统经济动力整体表现不佳。结合政府近期强调的“供给侧改革”要求，这意味着去产能、去库存和市场出清将成为2016年我国宏观经济的主题。从生产端的疲弱和需求端的低迷来看，2016年中国经济仍有可能会继续温和下行至6.5%左右。考虑到十三五规划和五中全会的谨慎表态，未来五年中国经济增速平台不会低于6.5%。

图表2 2016年中国主要宏观经济指标预测

经济指标	2010	2011	2012	2013	2014	2015E	2016F
GDP同比	10.4	9.2	7.8	7.7	7.4	6.9	6.5
CPI	3.3	5.4	2.6	2.6	2.0	1.5	1.5
PPI	5.5	6.0	-1.7	-1.9	-1.9	-4.0	-2.5
城镇固定资产投资同比	24.5	23.8	20.6	19.6	15.7	10.3	8.5
社会消费品零售总额同比	18.4	17.1	14.3	13.1	12.0	10.7	11.0
工业增加值同比	15.7	13.9	10.0	9.7	8.3	6.0	5.0
出口同比	31.3	20.3	7.9	7.9	6.1	-3.5	1.0
进口同比	38.7	24.9	4.3	7.3	0.5	-14.6	-15.0
M2	19.7	13.6	13.8	13.6	12.2	13.2	13.0

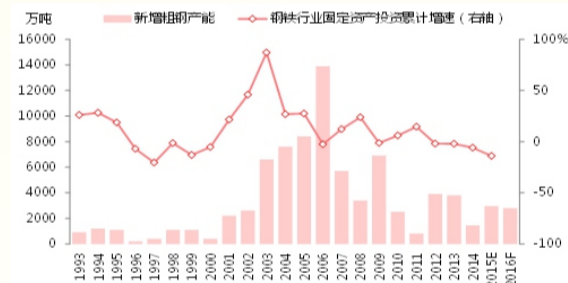
二、供给预测

预计2016年钢铁产能继续增加，但新增产能同比略有下降。根据我的钢铁网调查统计，近3年有约7800万吨高炉产能关停，2016年将有更多企业加入关停行列。不过，2016年仍有2790万吨的高炉生铁新增能力，共12座24460立方米；未来几年仍有8000万吨的轧材新增计划。综合来看，2016年钢铁产能仍将继续增加，但新增产能同比略有下降。

预计2016年国内粗钢产量将降至7.6-7.7亿吨左右。随着我国经济步入新的发展阶段，中国钢铁消费量已经进入峰值期，下游市场需求容量急剧收缩，供需矛盾愈发突出，钢铁行业深陷寒冬，而且将是一个长期过程。此时，减产将是行业寻求生存出路的选择之一。据此判断，2016年粗钢产量将继续回落。根据我

的钢铁研究中心(MRI)供需模型进行预测，在不考虑库存变化的情况下，2016年粗钢产量将下降5.0~5.9%至7.6~7.7亿吨。

图表3 国内新增产能及钢铁行业投资情况



三、需求预测

2015年，内需增速持续负增长，出口虽然保持了快速的增长，但总量难以弥补内需的回落，预计2016年内需下滑的趋势还将延续，而外需在反倾销的影响下，增长难度较大。

1、自下而上预测法

根据自下而上的预测方法，对钢铁各下游行业2016年的用钢需求进行预测，分别得出2016年用钢需求为6.65亿吨和6.72亿吨，分别下降5.5%和4.5%。具体各下游行业的需求预测如下：

预计2016基建投资增速将稳中有升，全年增速20%左右。一系列政策支持反映了国家对基建的高度重视，通过基础设施建设拉动投资的重要性不言而喻。而国家预算、政策性银行贷款以及地方政府融资平台将为基建投资提供融资渠道。出于稳增长的需要，预计2016年基建投资增速将维持高位，全年增速20%左右。

预计2016年汽车用钢需求增速2%左右。2016年的汽车行业仍处于成长期，在2015年高基数的产销数量基础上，产销增速微幅增长，带动汽车用钢需求增长2%左右。品种之间的差异仍将存在，且预计乘用车的表现仍将好于客车和卡车。

预计2016年工程机械行业整体需求在国内经济增速下滑的影响下继续萎缩。受到房地产投资低迷的影响，2015年工程机械销量继续大幅下滑，其中1-9月挖掘机销量同比下滑24.3%，起重机同比下滑18%，预计2016年工程机械行业整体需求将继续萎缩5-9%左右。

预计2016年造船用钢需求将量缩8-12%左右。数据显示，1-11月，全国造船完工3620万载重吨，同比增长10.9%。受全球航运市场低迷、油价持续下跌的影响，新承接船舶订单量2319万载重吨，同比下降59.1%。国内造船业产能过剩严重，船企亏损较多，同时，由于新船价格下降，船企对能否顺利交船的忧虑也在提升，因为船东预付定金比例很低，当造船成本下降时，船东毁单的可能性也在增加。此外，国际运价指数底部震荡，部分投资机构或者船东对于接收新船也不积极。2016年国内造船用钢需求将会量缩8-12%左右。

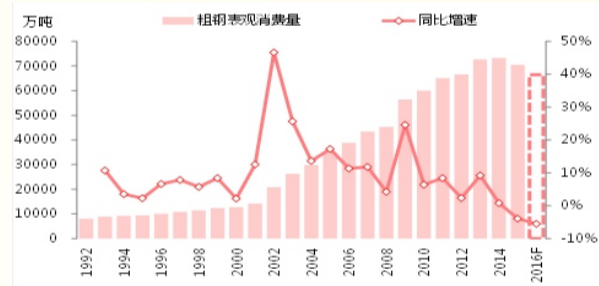
图表4 自下而上预测2016年钢铁下游用钢量

行业	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015E	2016F1	F1同比	2016F2	F2同比
建筑	315	336	369	395	423	435	410	376	-8%	385	-6%
机械	95	106	115	118	123	127	125	114	-9%	119	-5%
汽车	34	42	43	46	50	54	56	57	1%	57	2%
造船	15	23	23	20	17	17	16	14	-12%	14	-8%
家电、五金等	8	9	11	12	12	12	13	12	-1%	13	2%
船舶	6	7	8	9	10	10	11	10	-2%	11	3%
集装箱	1	6	7	8	10	10	10	9	-10%	9	-7%
行业总计	475	530	576	608	643	667	640	593	-7%	609	-5%
主要行业占比	85%	87%	89%	90%	88%	90%	92%	92%		92%	
粗钢表观消费量	561	610	648	672	729	738	704	665	-5.5%	672	-4.5%

2、自上而下法

根据我的钢铁研究中心(MRI)供需模型进行测算，基于2016年固定资产投资增速8.5%和GDP增速6.5%的假设前提，在不考虑库存变化的情况下，2016年粗钢表观消费量将分别下降4.5%和5.5%至6.72亿吨和6.65亿吨。

图表5 2016年粗钢表观消费量预测



四、价格预测

全球铁矿石供应过剩未减。尽管2015年复杂的因素促成了包含原油、黄金、铁矿石等在内的大宗商品价格的明显下跌，一些高成本矿山因亏损被迫减产甚至停产，但是四大矿山的持续扩产，加之新兴矿山的投产，比如澳大利亚女首富Gina Rinehart开发的年产能有望达5500万吨的铁矿项目Roy Hill在四季度开始运出，供应量约在600-700万吨，预计2015及2016年全球铁矿石的产量总体仍将是增长的。这与全球钢材需求下降，粗钢产量下滑进而铁矿石需求量缩减的情况逆向而行，可见铁矿石供应过剩的情况未见减缓，反而更加严重。

图表6 2014-2016年全球部分主要矿山产能增长

单位：万吨	2014	2015E	2016F	品种	备注
Vale	2000	1100	0	粗粉、球团	-
Rio Tinto	2500	3500	2000	粉块	-
BHP	3000	2100	1000	粉块	西澳项目
FMG	3000	500	0	粗粉	国王矿
Anglo American plc	500	1500	1200	造球精粉	巴西 Minas-Rio 铁矿项目
Samarco	440	400	-3000	球团	新矿山开采
Roll Hill	-	800	2000	粉块	-

情况及扩产计划

国产矿面临形势更为严峻。据了解，国产重点矿山的平均生产成本为491元/吨左右(不含税)，部分国企矿山的生产成本更是高达750元/吨左右，远高于国外矿山生产成本，2016年国外大型矿山将继续降本增产，进一步挤压国外和国内中小矿山的市场份额。

预计铁矿石价格将运行于30-55美元/吨之间，均价为45美元/吨左右。我的钢铁研究中心(MRI)预计2016年全球生铁产量下降2%左右，对铁矿石需求有所下降，而供应端仍将有3500万吨左右的新增量，2016年铁矿石仍将呈现供过于求的态势，预计2016年进口矿均价在45美元/吨左右，价格波动区间为30-55美元/吨(CIF)。

目前，全球尤其是中国仍处于美国2008年次贷危机后量化宽松带来的“超级循环周期”的尾声，钢铁、铁矿石、原油等大宗商品的产能仍在持续释放。从全球大宗商品价格来看，新一轮的下跌从2011年开始，2015年出现加速下跌态势，原油和铁矿石的大宗商品价格的大幅下跌，必然对经济构成新的下行压力，在中国进入供给侧结构性改革的背景下，短期仍难见好转。

在国内经济增速下滑、产量和消费纷纷达到峰值，而需求下滑严重，供求关系难以好转、成本支撑减弱弱的情况下，预计2016年钢材价格将再创新低。

来源：中钢网