

钢铁产业景气指数 解读

供给侧改革为钢铁业带来转机

E 产业观察

钢价将受到压制

中信期货研究部黑色金属研究员

刘浩

2016年1季度,钢材需求端的弱势仍将延续,供应端暂时不会有较大变化,钢材市场应主要关注成本端的影响。受厄尔尼诺现象和矿山整体运营成本下降等因素影响,铁矿石供应量较大、成本较低对钢材价格将形成明显压制。

2015年4季度,钢材价格先降后升,符合笔者“钢材价格弱势运行概率大,但下跌空间有限”的预判。从影响价格的因素看,4季度钢材价格的主要矛盾不在需求而在供应。需求端,无论是工业经济还是房地产需求或者基础设施建设需求仍较弱,需求偏弱常态化导致钢材价格弱势运行。供应端,钢材价格长期下行、需求不振导致钢厂亏损范围扩大、亏损持续时间较长、经营困难,较多钢厂检修、减产,供应端的变化对钢材价格形成支撑和拉动。

今年1季度,预计钢材需求端延续弱势,供应端暂不会有较大变化,钢材市场需主要关注成本端的影响。

第一,厄尔尼诺现象对上游铁矿石市场的影响不容忽视。气象部门预计厄尔尼诺现象在2015年12月至2016年2月期间较为明显,厄尔尼诺将会造成澳大利亚大部分地区偏干燥,巴西除南部区域出现洪涝外,大部分地区干燥。澳洲和巴西均是铁矿石的主要产区。往年一、二季度为传统雨季,矿产产出及发货量减少,一季度产量环比前一年四季度减少5%-11%左右,二季度开始逐渐恢复并在三、四季度维持高位。新世纪以来,受明显的厄尔尼诺现象影响,2003年、2005年、2010年一季度澳大利亚铁矿石产量环比降幅相对较低。因此相较于常规年份,2016年一季度澳大利亚铁矿石供应会高于季节性预期。巴西主要铁矿石产区在北部和东南部,总体而言厄尔尼诺将有利于主要铁矿石产区的生产。如果明显的厄尔尼诺现象延续到2016年2月,铁矿石的主产区整体有利于生产,2016年一季度进口铁矿石供应压力或比常规年份增大,对矿石价格有压制,从而对钢材价格形成压制。

第二,主流矿山成本进一步下降也将进一步拉低钢价。随着原油价格持续下滑且一度跌破30美元/桶,铁矿石供应商在货运和能源上的成本也大幅降低,因而能够将收支平衡水平进一步下移,对低价格的承受能力也得到加强。在这种情况下,力拓、必和必拓以及淡水河谷等矿业巨头的低成本铁矿石产量持续增长。主流矿山成本进一步下降会导致钢材成本下降从而拉低价格。

受上述因素影响,一季度铁矿石供应量较大、成本较低对钢材价格将形成明显压制。



内蒙古北重集团的职工在无缝钢管生产装配线上作业。

新华社记者 涂振豪

E 专家解读

当前,靠需求大幅增长拉动钢材价格明显回升已绝无可能。要使钢材价格回升,一是通过化解产能过剩改变供需严重失衡状况,二是通过产品升级换代提升价格和盈利能力。中央提出着力加强供给侧结构性改革,为钢铁业走出困境带来了转机。

2015年四季度,钢铁行业需求疲弱、产能过剩严重、价格跌幅扩大的趋势延续。2015年末的中钢协CSPPI钢材综合价格指数为56.37点,比上年同期下降32.16%。钢材价格过度下跌,已无法通过降成本完全消化,行业效益下滑严重,四季度利润总额同比下降92.2%,销售利润率仅为0.2%,远低于全国工业平均的6.1%,全行业处于亏损边缘。相当一部分钢企出现成本和价格倒挂,亏损面和亏损额扩大。有些长期亏损企业已经资金链断裂、资不抵债,靠借债或政府支持勉强度日,沦为“僵尸”企业。

分析钢铁行业走出困境的途径,在降成本已难以全面解决问题的情况下,其他可选项主要是价格回升。随着我国经济进入新常态,钢铁需求进入峰值区,粗钢表观消费量2014年下降3.29%,2015年下降5.1%,预计未来若干年将在一定区间内波动,总体呈缓慢下降趋势。因此,靠需求大幅增长拉动钢材价格明显回升已绝无可能。要使钢材价格回升,一是通过化解产能过剩改变供需严重失衡状况,二是通过产品升级换代提升价格和盈利能力。中央提出着力加强供给侧结构性改革,为钢铁业走出困境带来了转机。

中央经济工作会议提出,2016年五大任务是去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板。将去产能放在第一位,对钢铁行业具有现实意义。只有经过相当一段时期的艰苦努力去产能,钢铁产能、产量、需求严重失衡局面才有望得到转变,钢材价格和盈利能力才能实现反转回升。当前,国家将钢铁、煤炭行业作为化解产能过剩重点,将打出政策组合拳,包括加大财税支持、加强金融扶持、妥善安置职工、加强监督考核等。特别是将设立中央专项资金,主要用于人员安置,为去产能过程中破解人员安置难题提供有力支持。钢铁业迎来了化解产能过剩的有利时机,要坚定信心打好攻坚战。建立和完善过剩产能退出机制,综合运用市场、经济、技术、环保、法律等多种手段,通过严控新增、淘汰落后、优化存量,处置“僵尸”企业,努力化解产能过剩。当然,也要充分认识化解过剩产能的艰巨性和长期性,做好打持久战的准备。

钢铁行业需要加强自身层面供给侧结构性改革,实施创新驱动,开发新品种、提高性能质量,促进产品升级换代,提升钢材价格和盈利空间。主要有:一是替代长期依赖进口的数百万吨高附加值、高档次钢材,例如350km/h高

速铁路车轮等,这些钢材是我国尚不能生产或因难度大不愿生产的,价格高于我国出口钢材一倍以上。2015年,我国进口钢材1278万吨,平均进口价格6957元/吨,而平均出口价格仅3462元/吨。如能替代进口钢材数百万吨,既可大幅增加钢铁行业盈利,又可显著降低下游行业成本。二是超前研发或与用户共同开发适应下游行业未来转型升级发展新需要的高性能钢材,培育新的市场空间和利润增长点。三是促进重点品种的推广应用,推动钢材消费结构升级,例如促进建筑用钢、钢结构建筑的推广应用和升级换代。

虽然降成本难以完全消化钢价下跌,但降成本仍是企业生存发展的永恒主题,且还有潜力可挖,切不可懈怠放弃。同时,国家将采取降低制度性交易成本、降低企业税费负担、降低社会保险费、降低企业财务成本、降低电力价格、降低物流成本等六大措施,降低企业成本。

2015年粗钢产量同比下降2.3%,是1981年以来首次下降。展望2016年一季度,在钢材需求疲弱的背景下,加上消费淡季因素,行业仍将弱势运行。钢铁行业要想突破瓶颈,尤需增强内生动力。



中国国际工程咨询公司冶金建材

发展部副主任 陈子琦

E 前瞻

低迷态势仍持续

统计模型测算结果显示,2016年一季度中经钢铁产业景气指数预计为93.9,中经钢铁产业预警指数为54.3;2016年二季度中经钢铁产业景气指数预计为93.8,中经钢铁产业预警指数为54.3。这表明,钢铁行业景气可能继续弱势运行。

企业景气调查结果显示,2015年四季度反映企业经营状况的即期指数为84.5,比三季度下降0.6;反映企业家对2016年一季度企业经营状况

测的预期指数为84.0,比即期指数低0.5点,比上季度的预期指数低4.4点。企业预期的持续降低主要因为钢铁行业订单和用工计划延续下降态势;2015年四季度,订货“增加”及“持平”的企业占59.8%,比上季度下降2.4个百分点;用工计划“增加”比“减少”的企业比重低21.6个百分点,两者剪刀差比上季度扩大4.4个百分点,企业用工意愿持续下降。企业景气调查结果表明,企业家对2016年一季度企

业运行信心延续下降态势。

展望2016年,在钢铁需求下滑、市场供大于求、成本支撑减弱的情况下,钢材价格预计可能再创新低,行业发展形势依然严峻。为有效化解产能严重过剩矛盾,在继续严控新增钢铁产能的同时,相关各方应按照中央的部署,以壮士断腕的精神去产能,采取有力措施淘汰落后产能、处置“僵尸企业”、推进兼并重组,为钢铁业早日摆脱困境创造必要条件。

