



本文是美国世界钢动态 (WSD) 经理合伙人彼得·马科斯提交于 2005 年 3 月上旬在广州召开的“第四届钢材市场和贸易国际研讨会”论文的节选，由首钢发展研究院翻译。文中关于中国钢铁工业某些数据及预测未必符合实际情况，翻译时尊重原文未予以改动。

中国钢铁：

更加全球化 更多挑战 新的获胜战略

彼得·马科斯

[美] 世界钢铁动态 (WSD)

一、钢材价格前景喜忧参半

国际市场：在大部分地区，热轧材市场比较稳定。但在美国，西欧及南美，热轧材价格在二月底出现了小幅下跌。

中国国内市场：预测中国的钢铁市场将会在今年下半年走弱。展望 2005 年的第二季度，WSD 仍然认为价格下降的概率有 75%。

全球钢铁生产过剩？全球钢铁产量在 2005 年 1 月达到 10.95 亿吨，和 2003 年的 9.68 亿吨的产量比，按季度调整的年增长率提高了 13%。而在我国，与 2003 年的 2.96 亿吨相比，年增长率

提到了 34%。而世界其他地区，与 2003 年的 8 亿吨相比，提高了 7%。假设中国的钢铁需求大幅增加，这些数字对于钢铁行业来说似乎不错（参见表 1、表 2）。

然而，当世界粗钢产量随着中国钢铁进出口贸易量的波动（中国的粗钢进出口贸易从 2003 年净进口 4300 万吨到 2005 年 1 月进出口基本持平）而调整时，我们看到，中国钢铁的表观需求（粗钢）从 2003 年到 2005 年 1 月增加了 12.3%，而世界其他地区的表观需求增长了 13.4%。

表1：粗钢产量与表观消费量（2005年1月与2003年对比）

（以年增长率计算，百万吨）

	中国			世界其他国家			世界合计		
	年	年月	% 变化	年	年月	% 变化	年	年月	% 变化
年产量	220	296	34.3%	748	800	6.9%	968	1095	13.1%
中国净进口（以粗钢计算）	43	0		-43	0		0	0	
表观消费量（以粗钢计算）	263	296	12.3%	705	800	13.4%	968	1095	13.1%

表2 粗钢产量与表观消费量（2005年1月与2004年1月对比）
(以年增长率计算, 百万吨)

	中国			世界其他国家			世界合计		
	年月	年月	% 变化	年月	年月	% 变化	年月	年月	% 变化
年产量	229	296	29.0%	781	800	2.4%	1010	1095	8.4%
中国净进口(以粗钢计算)	40	0		-40	0		0	0	
表观消费量(以粗钢计算)	269	296	9.9%	741	800	7.9%	1010	1095	8.4%

二、2002年以来钢铁生产成本暴涨

考虑到2005年国际市场上的炼焦煤和铁矿石的价格分别上涨119%和71.5%，因此从2002年起，联合钢铁企业生产热轧板的成本大幅上涨。

◆典型的非美国钢铁联合企业，按照新的国际价格购买铁矿石和炼焦煤，其成本从2002年到2005年2月共提高了168美元/吨（参见表3）。

◆典型的美国钢铁联合企业，其2/3的铁矿石按国际价格购买，而炼焦煤的成本要低于其他国际竞争对手，其成本从2002年到2005年2月大约提高了115美元/吨（参见表3）。

◆铁矿石和炼焦煤价格的上升，一大部分已成为钢铁企业今后几年成本中固有的部分。现在，铁矿石和炼焦煤的卖家正掌握着主动权。在国际铁矿石市场，三家主要的供应商正在享受安逸，因为即使那些低品位矿石的边际供应商----印度和中国的供应商----也已经从更高的价格中

获利。而在炼焦煤市场，美国的供应商已在去年秋季提前三年卖出了他们的产品，因此在第二第三年只能适度的小幅调整价格。

◆与钢铁联合企业相比，从2002年到2004年11月，使用电炉和薄板坯连铸机的短流程薄板钢厂成本状况不断恶化。2004年11月，优质废钢价格达到最高值。然而，从2004年12月到2005年2月，原材料成本的新波动对以电炉为基础的短流程薄板钢厂来说十分有利。在这3个月里，2005年铁矿石和炼焦煤的交货价格暴涨，这对钢铁联合企业来说十分不利；而同时，优质废钢价格却大幅下跌，对短流程薄板钢厂来说十分有利。2005年2月和2004年12月相比，美国以外和美国境内的短流程薄板钢厂已经分别重新获得了每吨156美元和每吨125美元的“经济租金”（参见表3），这是他们从2002年开始输给钢铁联合企业的那一部分。

◆对于非美国钢铁联合企业来说，运输费用大幅提高意味着巨大损失，因为他们大部分原料都需要进口。假设每吨运输成本从2002年到

表3 热轧板(HRB)生产成本变化(美元/吨)⁽¹⁾

	生产成本			成本变化		
	2002年	2004年11月	2005年2月	04年11月比 2002年	05年2月比04 年11月	05年2月比 2002年
全球钢铁联合企业	330	450	498	120	48	168
全球短流程钢厂	245	544	388	299	-156	143
美国钢铁联合企业	334	407	449	73	42	115
美国短流程钢厂	248	519	394	272	-125	146

注(1): 不含管理费



2005年2月提高29美元，用干散货船运输（吨铁生产所需的）1.5吨原料，则每吨运营成本将会提高44美元。（注：据SSY船运专家说，从2003年到2006年，好望角型干散货船的船只数量将从622艘增加到758艘，提高22%）。

三、中国钢铁企业面临巨大的生产过剩

到2006年，最迟不会超过2008年，中国的钢铁企业将面临巨大的生产过剩。其原因在于：

- (1) 钢铁产能增长仍然保持着较高的速度；
- (2) 很快中国就不再是钢材产品的净进口国了；
- (3) 政府可能不希望钢材大量出口；
- (4) 中国国内钢材需求的增长速度将在未来几年内大幅降低。

从表4可以看出，中国钢铁工业产能似乎过度扩张，从2002年到2007年，预计：

- 粗钢产能将从1.97亿吨增加到3.98亿吨，

提高2.01亿吨；

- 热轧板产能将从0.56亿吨增加到1.49亿吨，提高0.93亿吨；
- 中厚板产能将从0.21亿吨增加到0.43亿吨，提高0.22亿吨；
- 长材（线材、螺纹钢、型材和棒材）的产量将从1.01亿吨增加到1.7亿吨，提高0.69亿吨；
- 焦炭的产能将从1.1亿吨增加到2.17亿吨，提高1.07亿吨。

虽然中国西部地区钢铁需求增长可能最快，但WSD认为，建造钢铁厂的最佳地点为东部沿海，因为，一方面东部沿海地区的基础设施比较完善，另一方面钢铁企业更易获得进口原材料。未来，中国钢铁企业的运营成本不会太低，因为中国本国缺乏低成本的原材料。另外，大多数观察家都认为人民币会在某个时点升值，这样，按美元计算的成本就会更高。

未来几年，中国将会自己生产大量的高端钢材产品。2004年，中国国内还不能生产的高端

表4 中国各类钢厂生产能力

	企业数量		产能(百万吨)			产量(百万吨)
	2002年	2007年	2002年	2004年	2007年	2004年
1. 热轧板						
宽带生产厂	9	21	28	41	93	38
薄板坯生产厂	4	12	6	18	31	14
窄带生产厂	36	33	22	29	25	28
合计	49	66	56	88	149	82
2. 中厚板						
大型钢厂	18	24	19	25	40	25
小钢厂	3	4	2	3	3	3
合计	21	28	21	28	43	28
3. 螺纹钢、线材、型材和圆钢						
大型钢厂	12	12	36	45	50	46
中型钢厂	35	32	43	70	75	69
小钢厂	>60	>30	22	45	45	44
合计	>107	>74	101	160	170	159



表 5 2004 年中国各区域钢材分品种产能比重 (%)

	华北	东北	华东	中南	西南	西北	合计
热轧板	28%	9%	39%	18%	4%	2%	100%
中厚板	12	10	46	21	7	4	100
长材	18	5	41	17	12	7	100

产品进口量高达 1000-1500 万吨。但是，中国的钢铁厂商已经在单独或以合资的方式扩大高端产品的产能。在未来，日本各大钢厂、韩国浦项和台湾中钢对中国高端产品的出口量将会减少。

WSD 预测，当中国钢铁产能出现大量过剩时，中国中央政府可能会对国内钢铁产业的钢材生产部门采取以下措施：

◎说服企业通过削减边际产能、兼并重组以实现集中化等措施来实现合理化。如果能这样发展，中国钢材产业的结构将逐渐接近其他主要产钢国家的结构。结果将如现在其它国家那样：当国际市场钢铁出口价格下降时，中国处于下游端的钢材市场价格更容易保持“粘性”（不会快速下跌）。

◎取消出口退税。2004 年初，中国取消了焦炭的出口退税。2005 年初，取消了铜、铝、镍的出口退税。现在中国政府正在考虑取消钢坯等半成品甚至长材产品的出口退税。

◎降低钢铁企业的信贷规模。

◎鼓励钢铁企业提高财务透明度，以适应国际化的兼并重组。

◎不鼓励国内钢铁企业大量出口钢材，特别是当国际市场价格低迷时；即使国际市场价格较高时，可能也不鼓励。

WSD 认为，或者因为资金原因，或者由于政府为减少空气污染和水污染而采取的行动，到 2007 年会有 30 多家小型长材企业被迫停产。WSD 预计，除了宽带、薄板坯连轧和中厚板企业以外，在未来几年，中国政府不会对其他钢铁企业给与政策上的优惠。政府对薄板部门的干预有助于其进行结构调整并打入国际市场。最近，世界上最大的钢铁企业 --- 米塔尔收购了华菱钢铁 37% 的股份。我们预计今后有更多的外国钢铁企业投资中国钢厂。

现在中国的钢铁行业在生产和消费上存在着严重的地区失衡。中国华东地区是最大的钢铁生产基地，其产量占全国总产量的 35%，同时也是钢铁消费量最大的地区，其消费全国钢铁总量的 42%。尽管 2004 年华东地区生产了 1.05 亿吨钢，但仍然不能满足其消费需求，年缺口为 2750 万吨。其他地区，如西南地区，也短缺 2000 万吨，中南地区短缺 1100 万吨；而华北地区，则供给过剩，净剩余 3000 万吨。

热轧板和冷轧带卷的供给集中在华北（41%）和华东（22%），这两个地区也是消费量最大的地区，而西南和中南则是增长机会最大的地区。

螺纹钢的生产主要集中在华东（39%）和华北（27%），而消费则集中在华东（40%）、华北（19%）和中南（18%），西南则是短缺最严重的地区。

线材的生产集中在华东（36%）和华北（29%），而消费则集中在华东（41%）、中南（19%）和华北（18%）。和上面相同的是，线材最大的缺口也存在于西南地区（参见表 5）。

四、其他观点

◆随着全球钢铁工业新“金属原料时代”的到来，钢铁产品的定价权重新回到钢铁企业手中。钢材出口价格 --- 成品、半成品及原材料的价格 --- 可能在未来十年的下一个钢铁周期中进一步大幅上涨。WSD 认为：尽管国际钢材市场价格总有波动，但市场好时，其价格峰值将更高，市场不好时，其价格谷底也将远远高于历史低点。WSD 预测，2010 年之前，第一钢铁集团的热轧板的平均价格为每吨 460 美元（港口离岸价）。

◆ 在北美、西欧以及未来几年的中国本地市场上，处于下游端的钢铁产品可能出现更多的“粘性”定价模式。2003年，这种新模式在西欧表现得十分明显，当时，国际市场价格要比当地的市场价格下跌多得多。在中国，一旦薄板生产企业在中央政府的支持下实现了整合，这可能需要4年的时间，我们预计也会出现同样的“粘性”。

◆ 全球钢铁产业处于过度投资中，这反映了2004年的现金流的大幅增长，而这种过度投资在2006年还将持续。2005年，除中国以外，各国钢铁企业投资可能达到500亿美元，而2004年仅有250亿美元左右。投资的增长主要得益于2004年这些企业的EBITDA高达900亿美元，而2003年只有500亿美元。假定仅有200亿资金需要用来维持产能，WSD推测另300亿投资将可在未来几年增加5000万吨的产能。

◆ 全球钢铁工业严重的成本膨胀有望在2005年夏季结束。在未来十年中，成本可能只发生微小的波动。原因是：炼焦煤和铁矿石的价格大幅上升刺激了这些行业产能的扩大。因此，在未来5年内，这些原燃料的价格有望趋于平稳，甚至更低。

历史告诉我们，钢铁生产成本的上涨不会持续太久。回顾20世纪早期，我们看到，钢铁生产成本的大规模上涨通常是短命的。WSD比较乐观的预计，在下个十年中，即2005年中期到2015年，成本上涨幅度不会太大，因为：1) 原材料价格不会有太大的上涨；2) 钢铁厂商进一步采取成本削减措施；3) 兼并重组的合理化影响将进一步加强。

◆ “大数专制”是一个概念，具体到钢铁工业来说，意味着金属原料的供需平衡和单个钢材产品的供需平衡一样重要。目前全球钢铁工业已经非常庞大，钢需求若出现极小比例增长，就会引发对金属原料需求的巨大增量。例如，假设2004~2015年全球粗钢需求年平均增长率为2.6%（其中中国年均增长为6%，其他国家为2%），到2015年钢铁生产所需的金属原料就会

增加5亿吨，达到18亿吨。那么，这些金属原料（生铁、废钢及其替代品）从哪里来呢？实际上，2015年全球金属原料的可获得量不超过18亿吨，很明显，只要未来十年中国粗钢需求年均增长超过6%，并且/或者全球其它国家的钢铁需求年均增长率保持在3%，那么全球将出现巨大的金属原料短缺。

◆ 在未来十年中，世界市场上的板坯供应仍保持紧张状况。因为：1) 许多国家钢铁工业的轧材能力远远大于其炼钢能力，因此采取购买板坯的策略；2) 除中国外，世界其它国家的钢铁工业没有足够的高炉炼铁能力；3) 国际钢铁市场上出现一种趋势，即板坯生产企业采取增加热轧能力代替板坯销售的策略（以便实现利润最大化）。

◆ 在未来十年中，生铁也将保持高价位。因为：1) 当钢材市场需求旺盛时，废钢价格也会较高，这一定会影响生铁价格；2) 在炼钢炉中，生铁有较高的“使用价值”；3) 正如前面提到的，未来十年里，中国以外国家的高炉产能增量有限；4) 在今后十年中，废钢的新替代品的生产可能滞后于需求。

◆ 原材料的价格变化将影响钢铁行业的竞争胜败。与过去20年显著不同的是，炼焦煤和铁矿石的世界出口价格远远高于其生产商的成本。

◆ 以电炉为基础的短流程薄板厂将会获得较高的收益。我们看到像纽柯公司和Steel Dynamics这样的短流程薄板厂，在过去几年中获得了高额利润。在去年，他们的财务结果更是可观。但是，短流程钢厂行业环境在一个价格周期中波动较大，所以，对其分析不应以一个价格周期的平均数为基础，而应该把一个价格周期分成几个阶段分别考虑其价格成本情况。

◆ 如果全球钢材需求持续增长，由于废钢供给依然紧张，钢铁工业的“金属原料时代”可能会延续较长时间。

◆ 我们认为，对全球钢铁工业盈利产生负面影响的一些重要因素在未来几年出现的概率较小。

(下接40页)



相互配套。这种产业特征决定了电解铜箔厂商大都实行产业链纵向联合经营。象日、台厂商，不仅规模大（合计市场占有率 87.43%），而且产业自我配套，形成完整的内部产业链，上接铜原料（主要是日资），下联覆铜板，一直延伸到印刷电路板，甚至生产电子产品。其他电解铜箔厂商和覆铜板企业，要么与大公司配套衔接，要么相互依存，产供销纵向关联，以质量为基础，以信誉作保证，形成较为固定的关系企业和客户群。因此，我国的电解铜箔企业要借鉴外资同行企业的经营模式，积极探索和实行联合经营。联合经营模式主要有三种：

1、联合企业模式。在发展电解铜箔规模化生产的同时，向下游延伸发展覆铜板、印刷电路板及终端电子产品的生产，纵向拉长产业链，在联合企业内部实现产品或产业配套，迅速扩张企业规模，以降低单一产品的市场风险，减少市场交易费用，增强企业竞争力，获取更大的综合效益。该模式适合于实力雄厚的大公司。在发展模式上，既可以采取直接投资建厂方式，也可以通过兼并、收购、控股下游产品企业实现快速扩张。

2、联合体模式。通过股权融合（投资参股、

（上接 31 页）

以下是有发生的事件和我们的评论：

☆由于高通货膨胀率和高利率，导致全球经济缓慢增长，其结果为钢铁需求增长放慢。

评论：刺激钢铁需求增长的因素有：由发达国家向发展中国家的技术转让更易行；信息革命；低利率和温和的通货膨胀率。除中国外，印度、独联体国家、中东和南美等许多国家/地区的前景也较为乐观。在 2004 年，这些地区的钢铁消耗占全球的 22%。如果这些地区的钢铁需求的年均增长率能达到 5%，那么，每年的钢铁需求将增长 1000 万吨。

☆美元危机很可能将导致全球贸易萎缩。

评论：当然，美元的前景是很难预估的。一方面，人们认为，美国的巨额经常账户赤字（大约占 GDP 的 6%），使美元在未来十年中必然贬

值。然而，如果我们回顾过去美元对欧元（或德国马克）的汇率变化情况，就会发现，大约每 5 年就会出现一次大的波动。但我们认为，无论如何，国际金融体系足以应对美元价值的大幅波动。

3、联合分销模式。电解铜箔企业根据确定的目标市场和市场定位，选择若干有支付能力、有专业行销经验、拥有相对固定的下游客户、市场信誉度高的分销商联合分销本企业的电解铜箔。电解铜箔企业对分销商实行价格让利（一般按销售量递增计算），并提供技术支持和售后服务；分销商按划定区域完成合同规定的销售量，并负责及时回笼货款。该模式有利于开拓市场，扩展销路，并在一定程度上规避营销和回款风险。该模式多为一些新建企业采用。

值。然而，如果我们回顾过去美元对欧元（或德国马克）的汇率变化情况，就会发现，大约每 5 年就会出现一次大的波动。但我们认为，无论如何，国际金融体系足以应对美元价值的大幅波动。

☆由于中国钢铁行业严重产能过剩，将会有大量中国钢铁充斥于国际市场。

评论：正如上文提到的，出于很多原因，中国政府不会准许钢铁行业大量出口：1) 对中国经济的负面影响。为了减轻通货膨胀的压力，中国政府需要控制基础设施建设投资；2) 国外钢铁企业的反倾销诉讼的威胁；3) 为了保持国有钢铁企业的利润率，政府将推动产业集中度进一步提高。

（陈晖、周岚、甘小青译 戴国庆校）