



全球宏观市场与钢市概述

2011第三届国际锰电解产品市场高峰论坛
暨国际锰协第八届电解产品中国会议
2011.4.1

John Johnson

英国商品研究所 中国区CEO

LONDON | BEIJING | PHILADELPHIA | WASHINGTON

CRU | THE INDEPENDENT AUTHORITY™

MINING | METALS | POWER | CABLES | FERTILIZERS | CHEMICALS

31 Mount Pleasant, London WC1X 0AD UK
Tel +44 20 7903 2000 Fax +44 20 7837 0976

www.cruanalysis.com



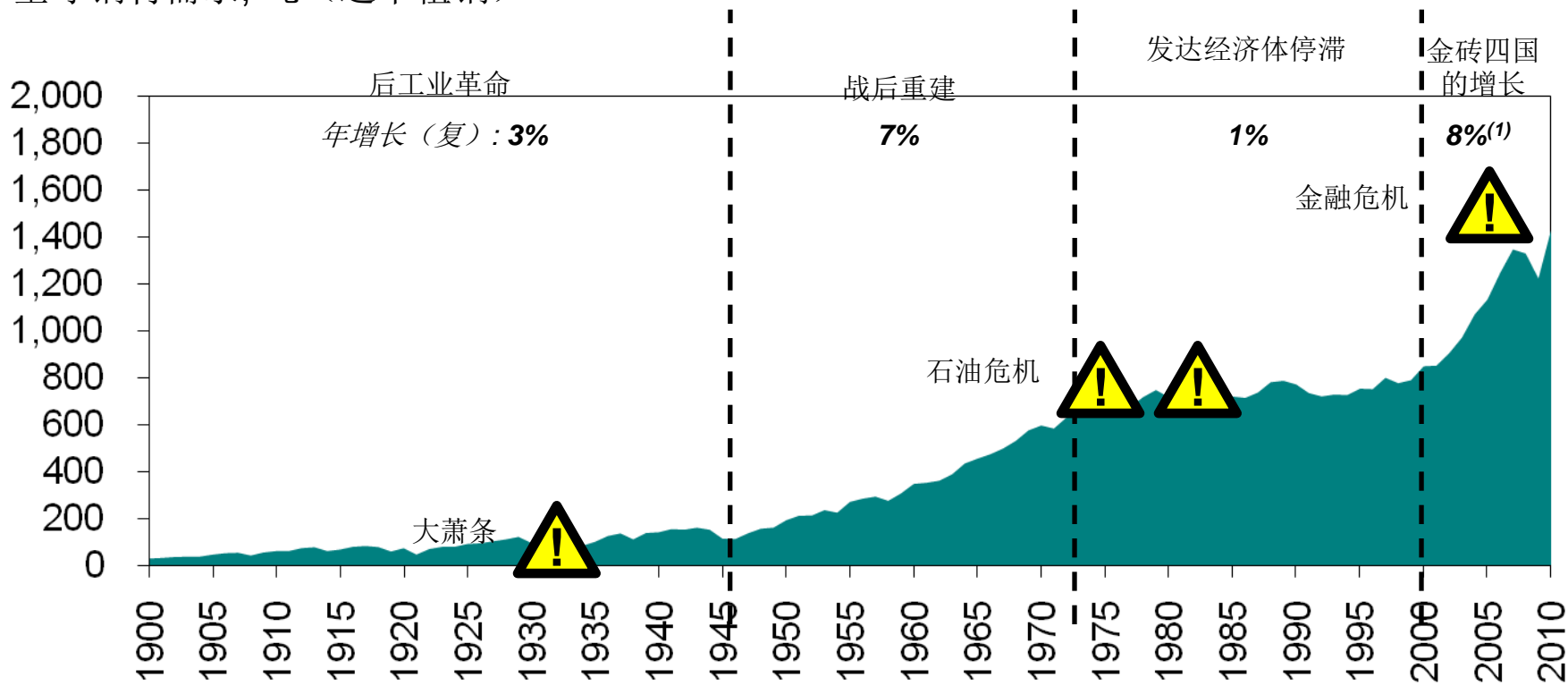
观点: 短期中美合作, 但美方经济的持续好转, 正推动石油投机

- 介绍
- 中国: 短期受到抑制措施影响, 经济有所萎缩, 长期而言, 增速放缓, 将结构性增长。
- 美国: 受一系列刺激措施影响, 短期经济向好。赤字计划好处不多, 坏处不少。
- 对钢铁需求, 生产, 原料和价格的影响
- 中东政局剧变风险依旧; 通货膨胀日益严重。



全球钢铁需求增长进入分化时期，这是近期发展中国家的扩张

全球钢材需求, 吨 (这个粗钢)

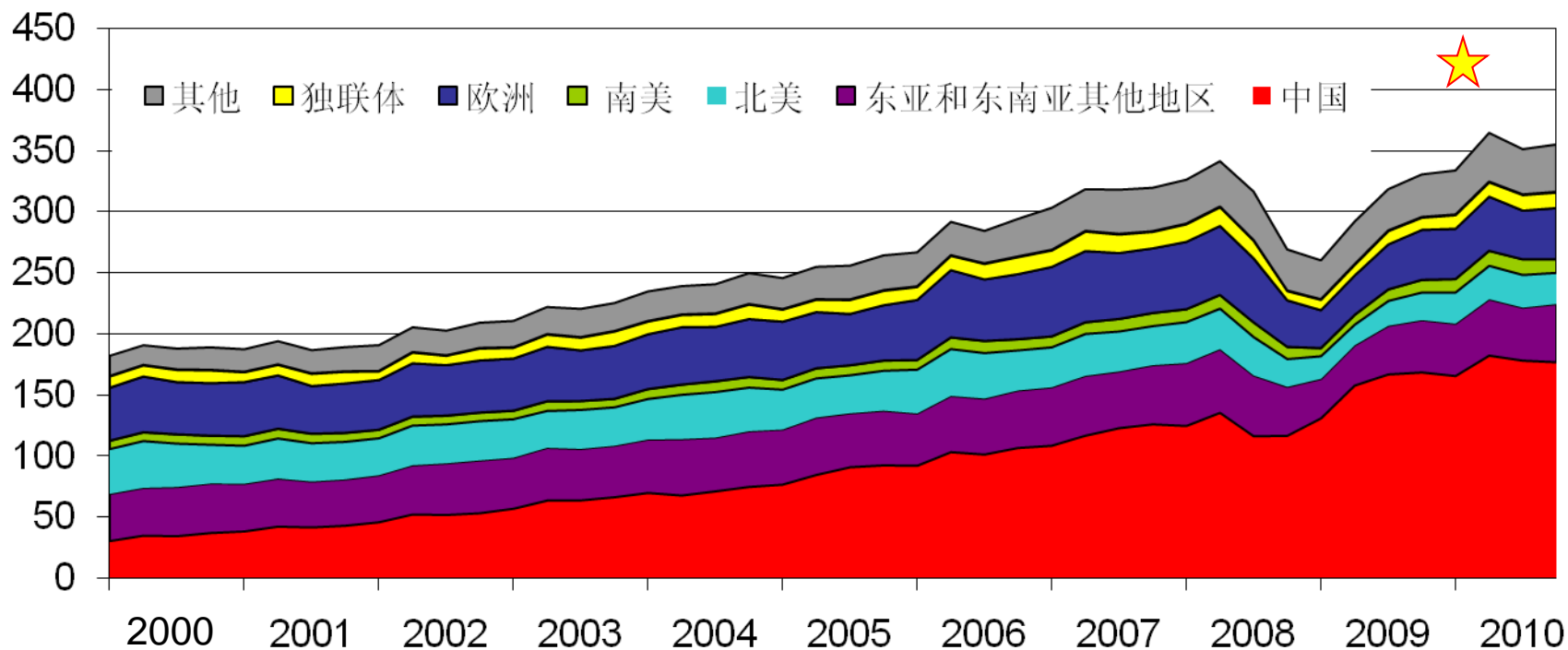


数据来源: 世界钢铁协会, 英国商品研究所. 备注: (1) - 2001-2007



尽管金融危机，但新兴市场的增长带动全球钢材消费量（和产量）依然有所突破

全球钢材表观消费量 百万吨/每季度



数据来源：英国商品研究所。

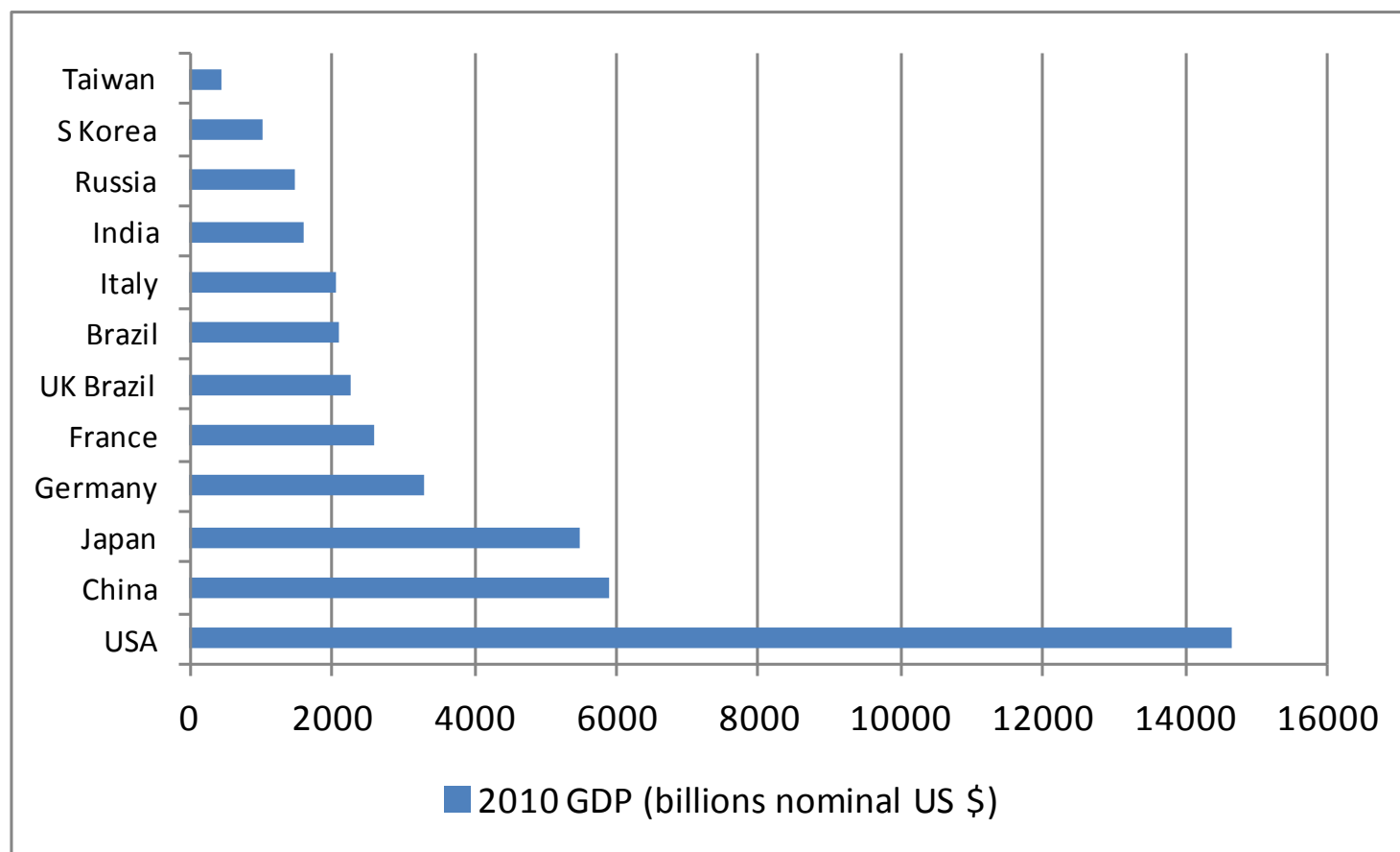


宏观经济预测：近期经济将逐步改善

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
美国	3.1	2.7	1.9	0.0	-2.6	2.9	3.2	3.0	3.0	2.8	2.9
日本	1.9	2.0	2.3	-1.2	-6.3	3.8	1.8	1.8	2.0	2.1	2.1
德国	0.9	3.6	2.8	0.7	-4.7	3.5	2.5	1.9	2.2	2.2	2.2
英国	2.2	2.8	2.7	-0.1	-4.9	1.4	2.0	2.8	3.1	3.0	2.9
经济合作 与发展组织	2.6	3.0	2.6	0.2	-3.6	2.8	2.6	2.8	2.8	2.7	2.7
中国	11.3	12.7	14.2	9.6	9.2	10.3	9.7	9.1	8.6	8.5	8.3
印度	9.2	9.8	9.5	7.3	6.8	8.8	8.1	9.1	9.0	8.7	8.3
巴西	3.2	3.9	6.1	5.2	-0.7	7.6	4.6	5.2	4.8	4.1	4.2
世界	3.5	4.0	3.9	1.5	-2.2	3.9	3.6	3.9	3.9	3.8	3.7



2010年，中国GDP超越日本...

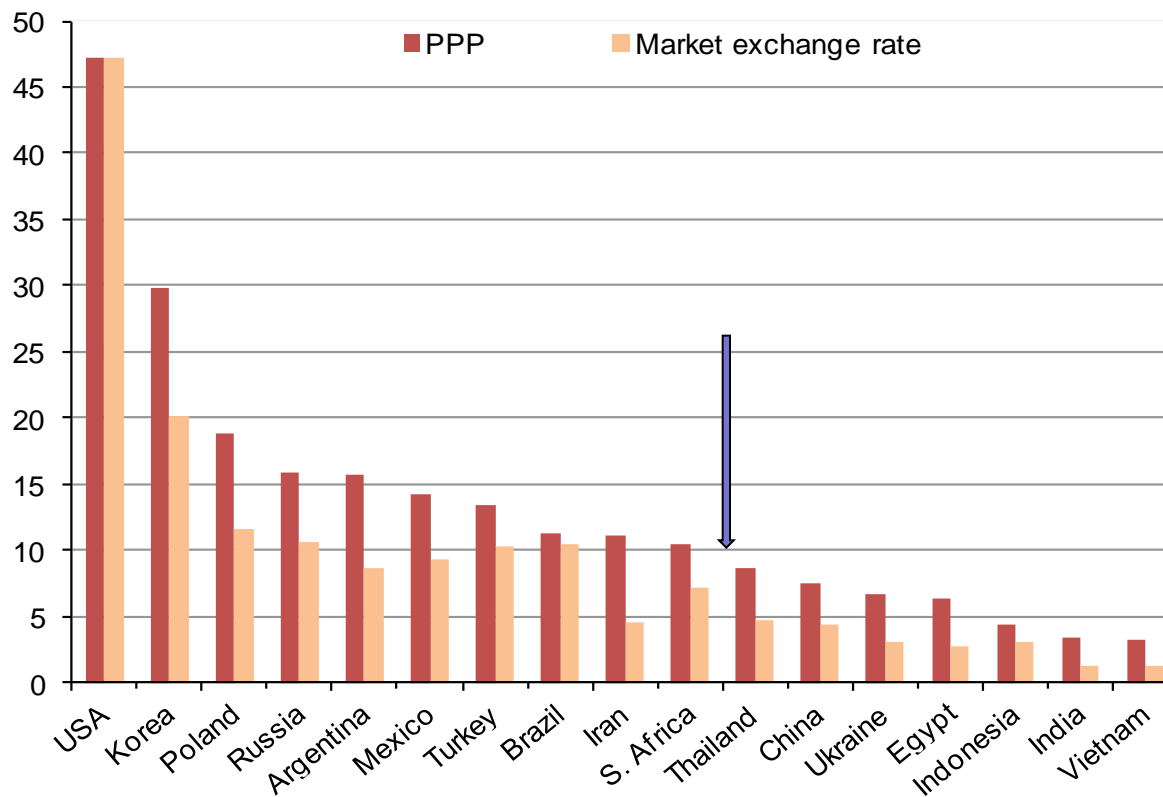




...且较其他国家而已，依然有巨大的潜力进一步上行的空间。

GDP per capita, 2010

'000s US\$ rates



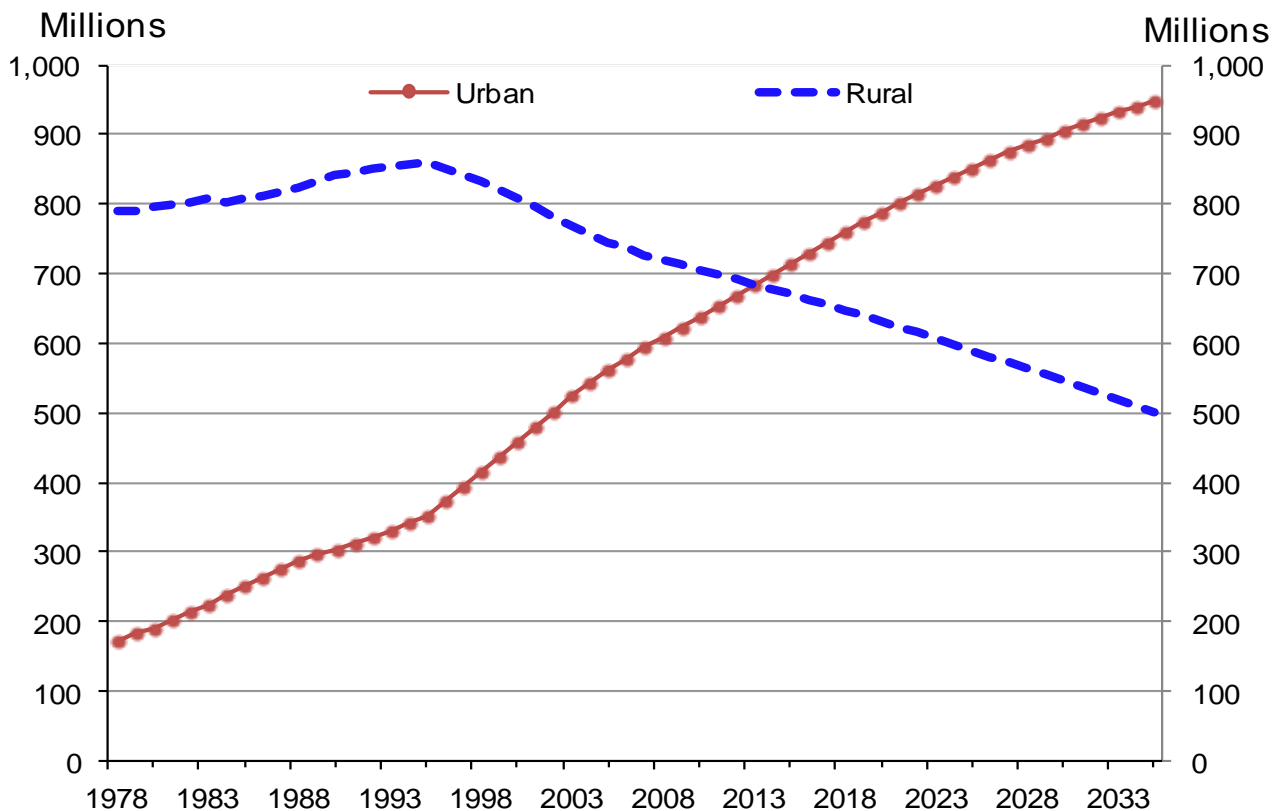
Data: IMF, CRU



中国人口发展特征

中国城镇人口在2015年或超过农村人口

China's population to be more urban than rural by 2015



Data: UN, CRU

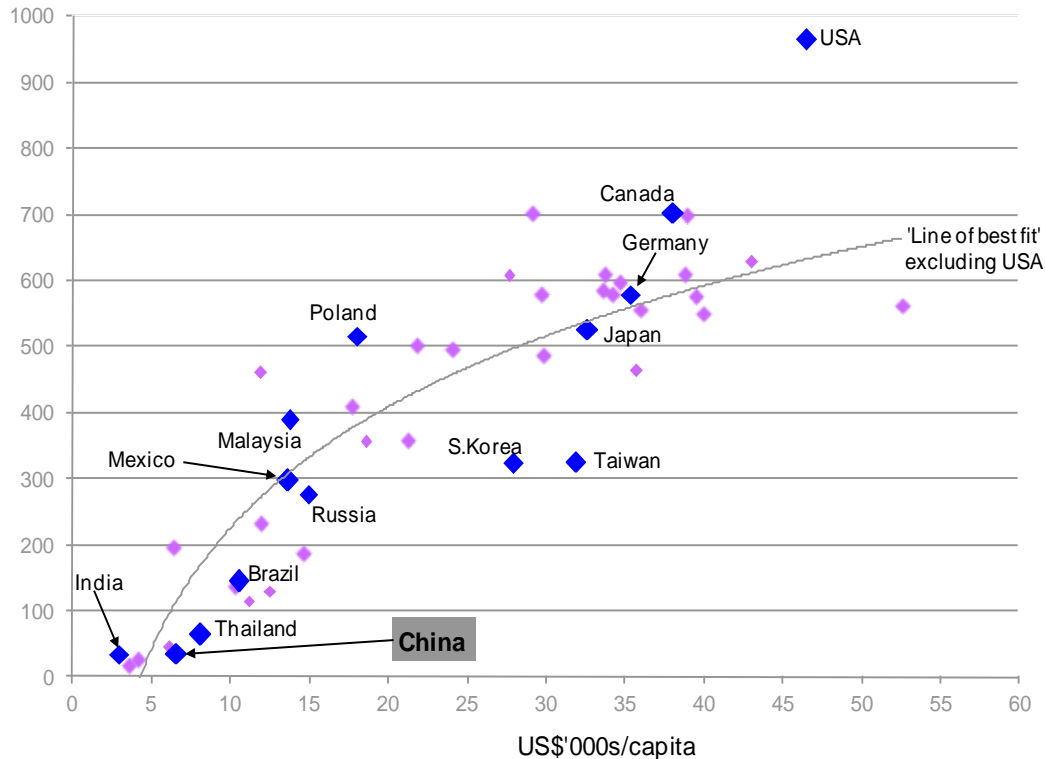


...消费. 但是就医疗而言...

Chinese GDP/capita is at a stage where car ownership leaps

Personal vehicles per '000 driving population versus GDP/capita at PPP, 2009

Personal vehicles/'000 driving population



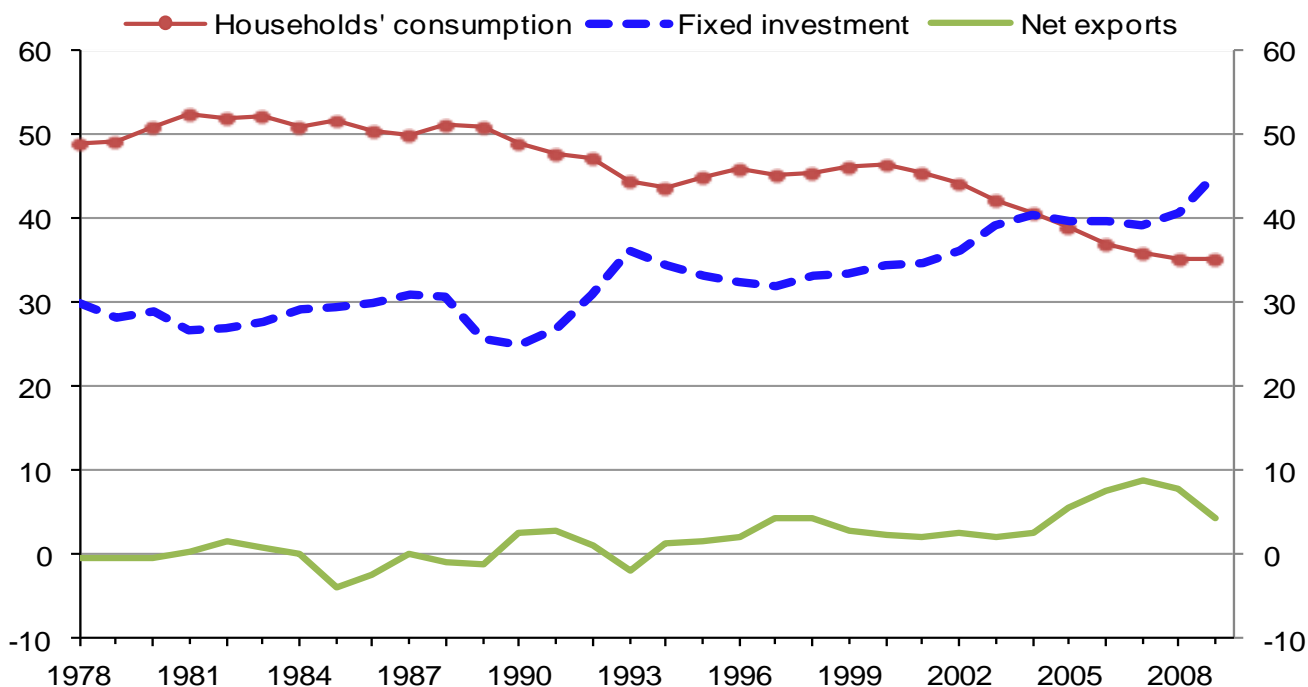
Data: JD Power, IMF, CRU



...经济依然失衡, 2001年起国内消费占GDP比重持续下降...

China's economy is over reliant on investment at the expense of household's consumption

Shares of GDP, %

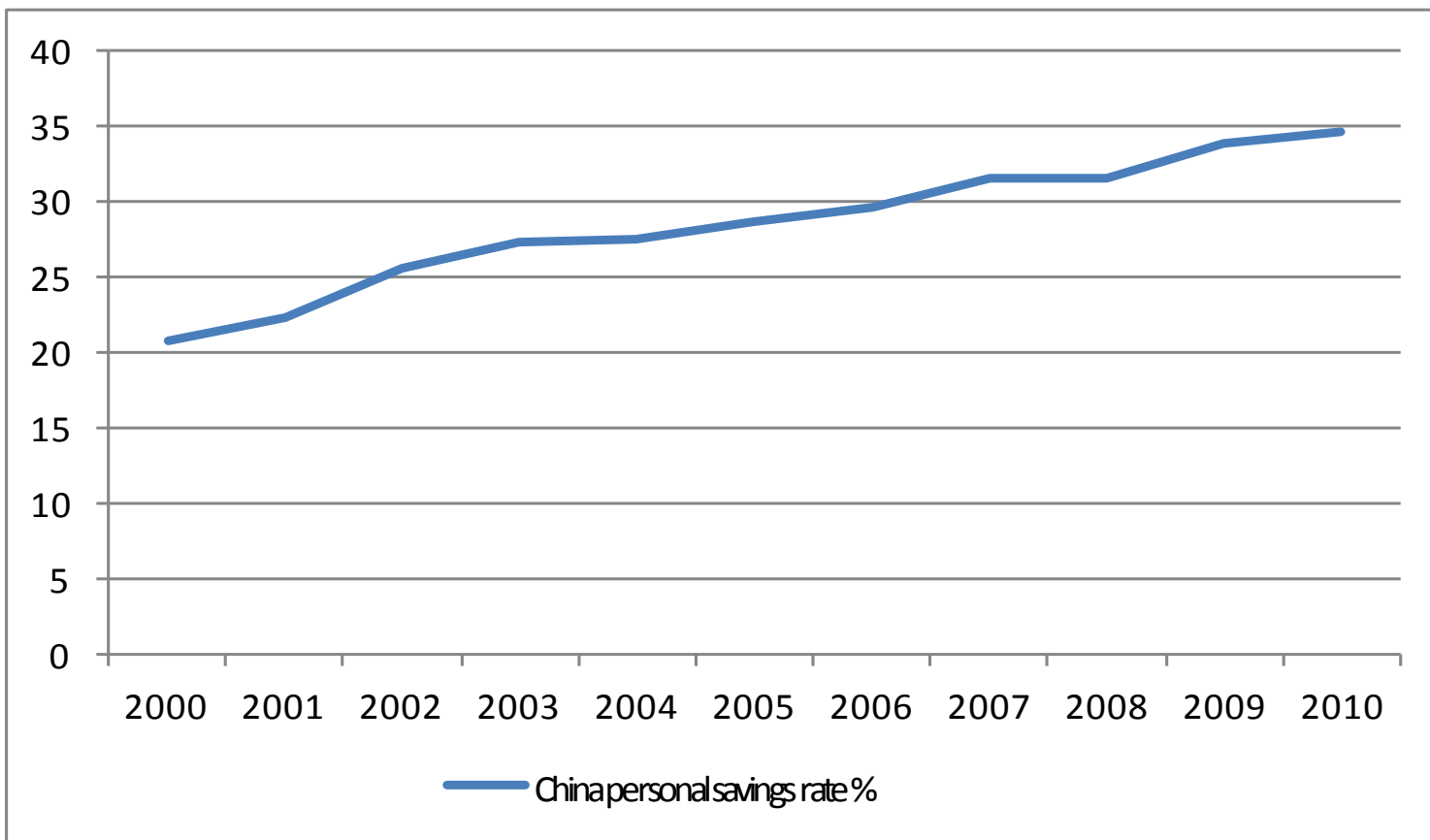


Notes: Shares calculated in nominal terms. Government consumption and inventory change not shown.

Data: ChinaDataOnline, CRU



...储蓄率持续增长...





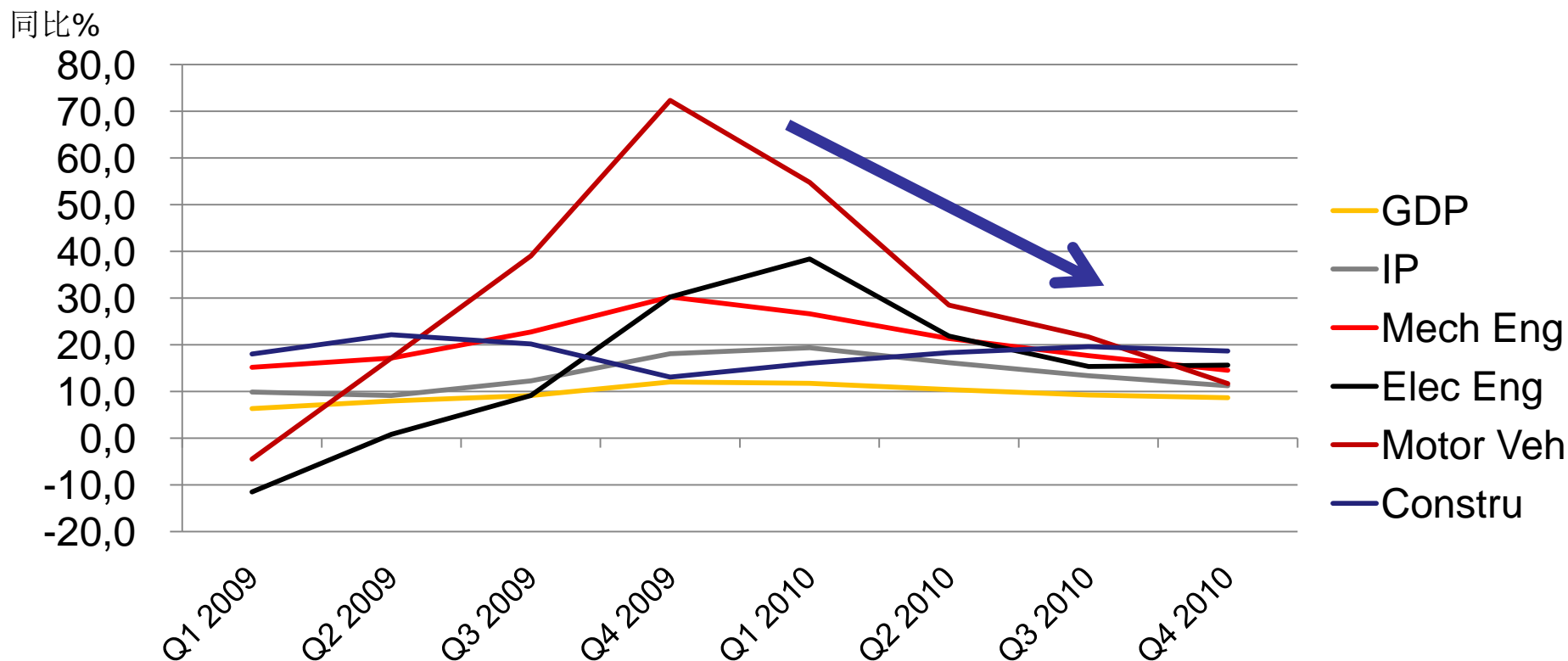
...涉及“十二五”计划

- 国内经济的平衡增长:
 - 家庭收入所占GDP比例的累积增长，特别是工人的收入，例如工资率的增加，增加储蓄来增加收入。
 - 改善社会保障，增加医疗经费，并缩小贫富差距，例如：通过国有企业进行收入再分配。
- 缩小沿海和内陆省份，城市和农村地区收入不平等；
- 加快城镇化；加快农村基础设施和住房的现代化发展；
- 巩固市场经济制度
- 快速转型成低碳经济，资源节约型的经济：
 - 能源（包括风能和太阳能）占能源需求总量的15%
 - 与2005年相比，到2020年，能源使用量下降到15-20%，碳排放量最高下降40-45%
 - 促进资源节约和再利用

备注：中国的经济转型为进一步以消费为导向的可持续发展。



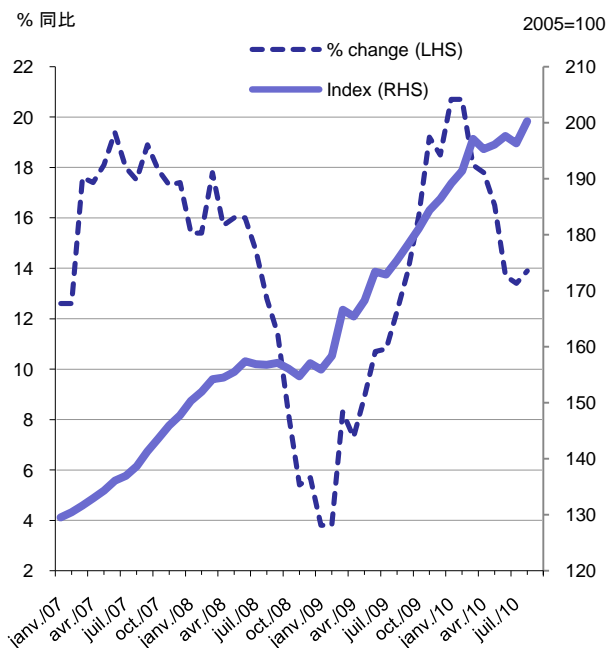
中国经济指标在2010年下半年放缓，他们仍然强劲，足以支持增长么？





中国宏观经济增长趋势似乎已见底，经济发展方向转向西部。

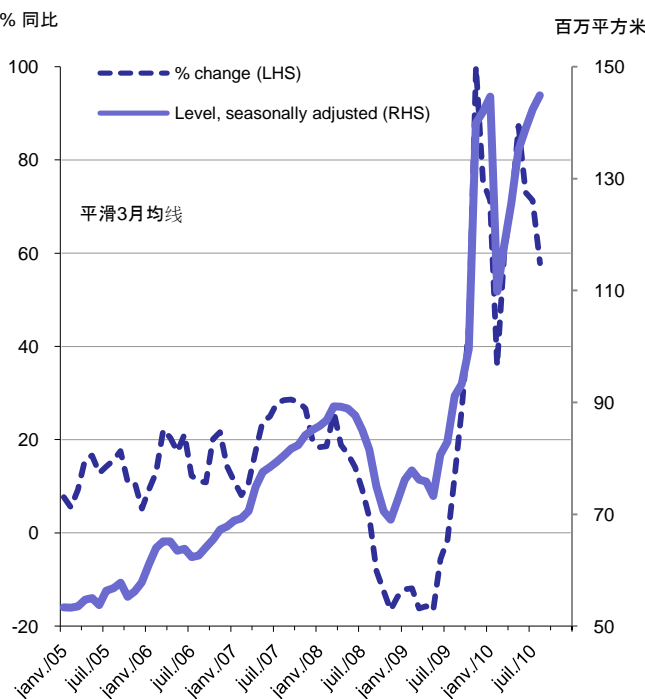
工业生产



备注：指数依据Haver 数据进行季节性调整。

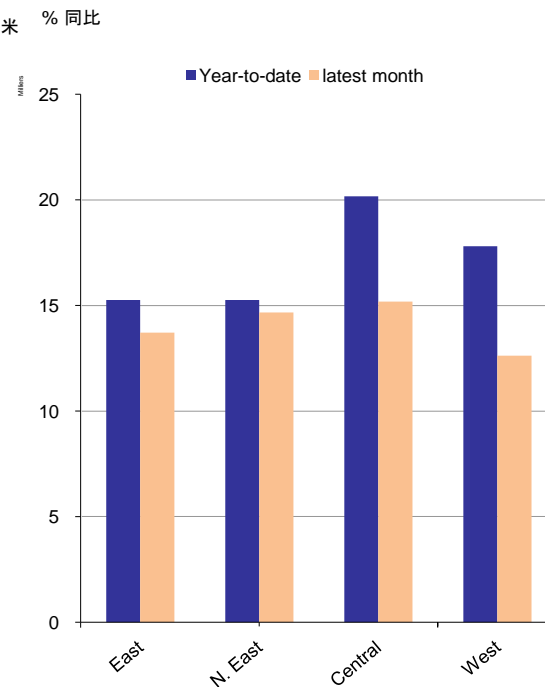
数据来源：中国国家统计局，哈弗分析，英国商品研究所

房地产新开工面积



数据来源：中国国家统计局，哈弗分析，英国商品研究所

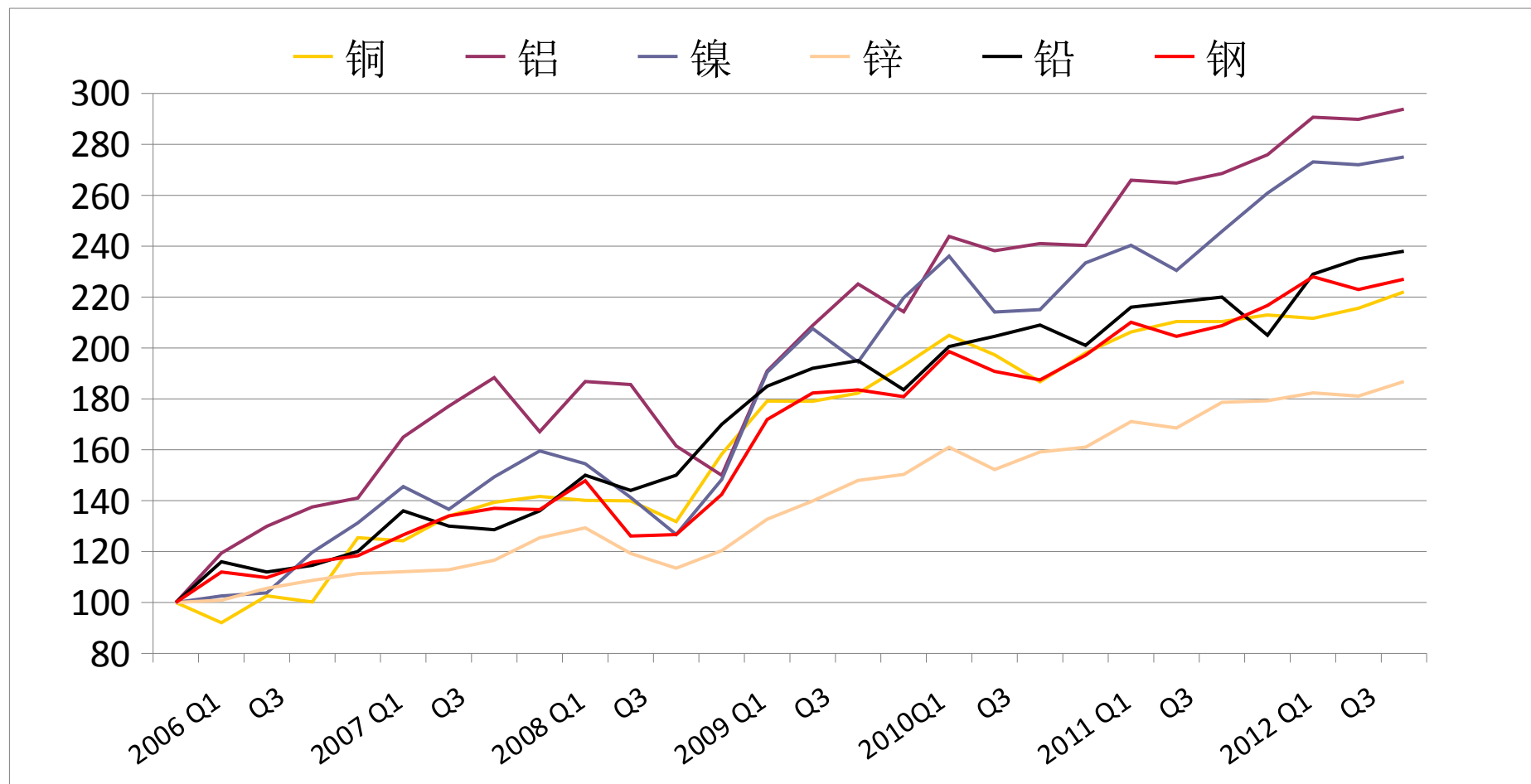
区域工业产值



数据来源：中国国家统计局，中国数据在线，英国商品研究所

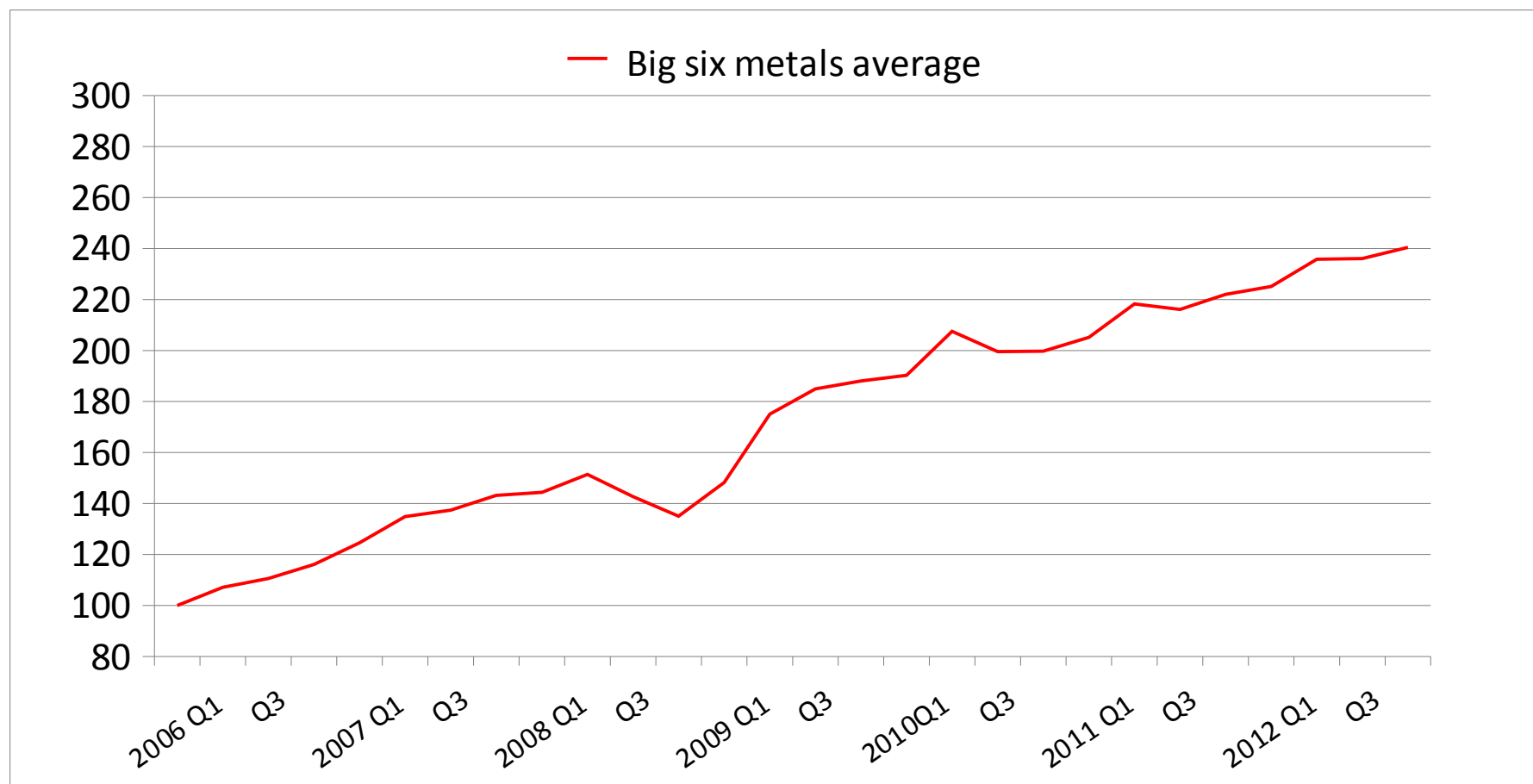


对中国的金属需求指数（按季度）：周期性放缓，但增速有望恢复





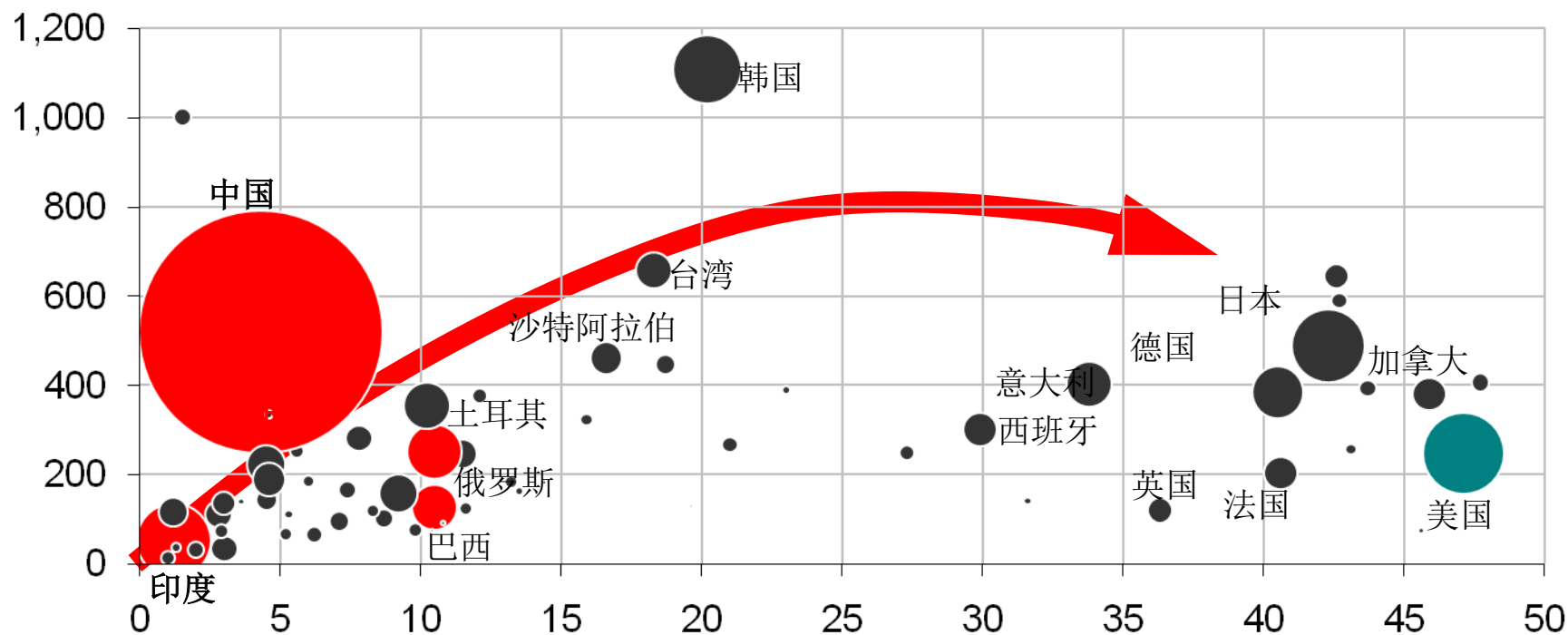
中国金属需求指数（按季度）：较十年前经济恢复增长较慢的





长期而言，可以预计在中国，印度和其他发展中国家的工业化水平将持续和快速发展

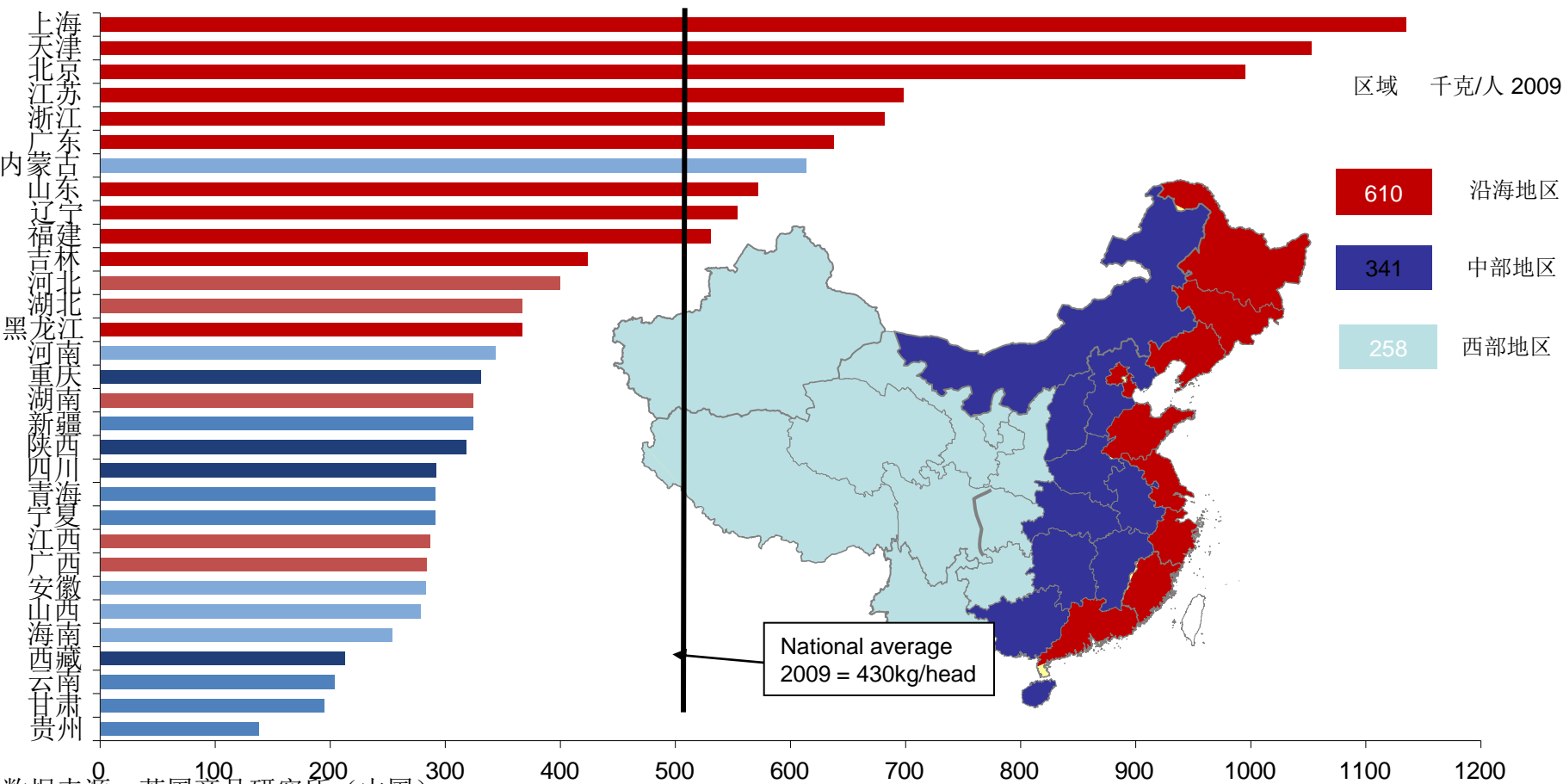
X轴：2010年GDP 千美元/人均，(1)，Y轴：2010年成品钢材表观消费量 公斤/人，
泡沫大小 相对应 表示2010年成品钢材表观消费量的比例





中国的需求可以分为3个不同地区的发展，每个地区都有其人均钢铁消费量

人均消费量折合粗钢 千克/人



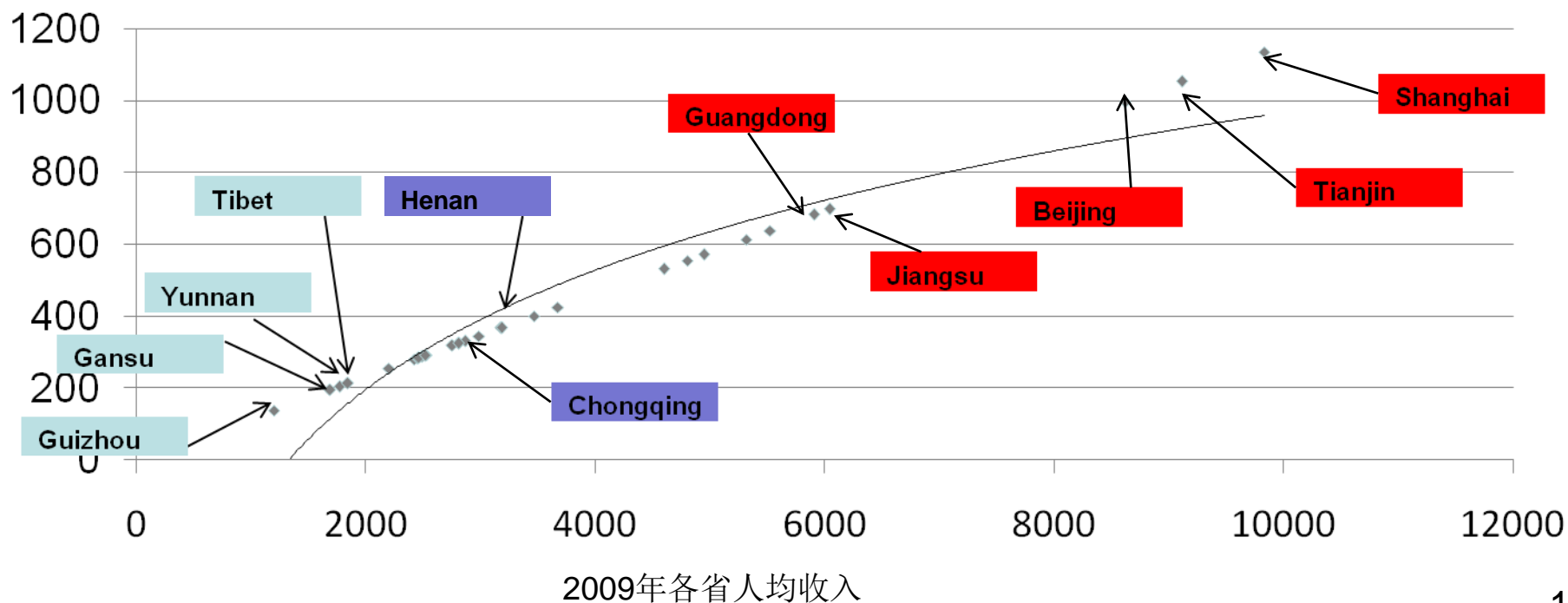
数据来源：英国商品研究所（中国）



中国有其特有的发展模式，收入较低的省份可能跟随高收入的省份，在一定程度上达到饱和么？

Estimates of steel per capita steel consumption by province

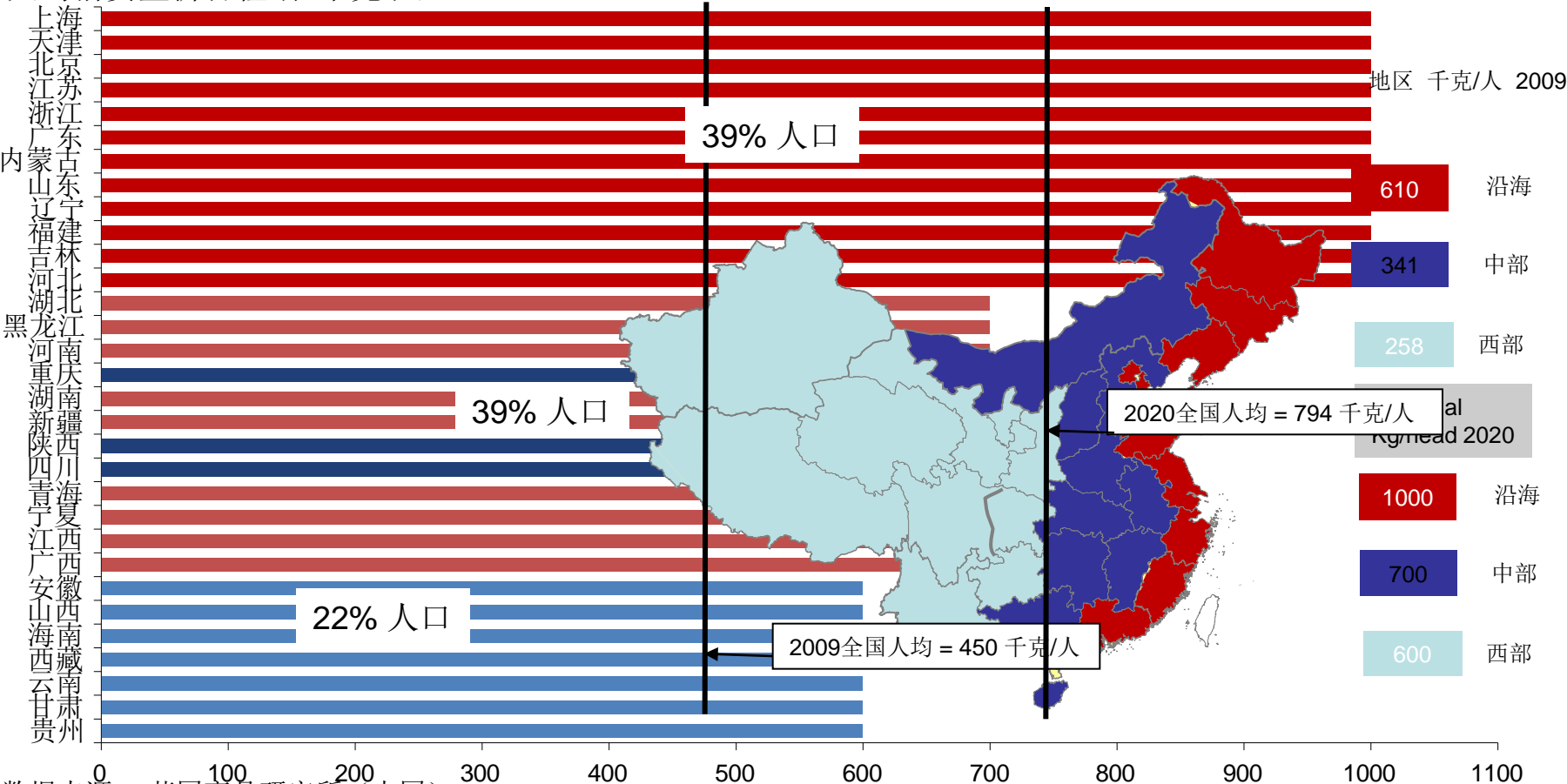
◆ Per capita steel consumption — Log. (Per capita steel consumption)





假设中国的需求量符合其特有模式的需求，受到经济放缓影响，以1吨/人计，2020年钢材需求=超过10亿吨

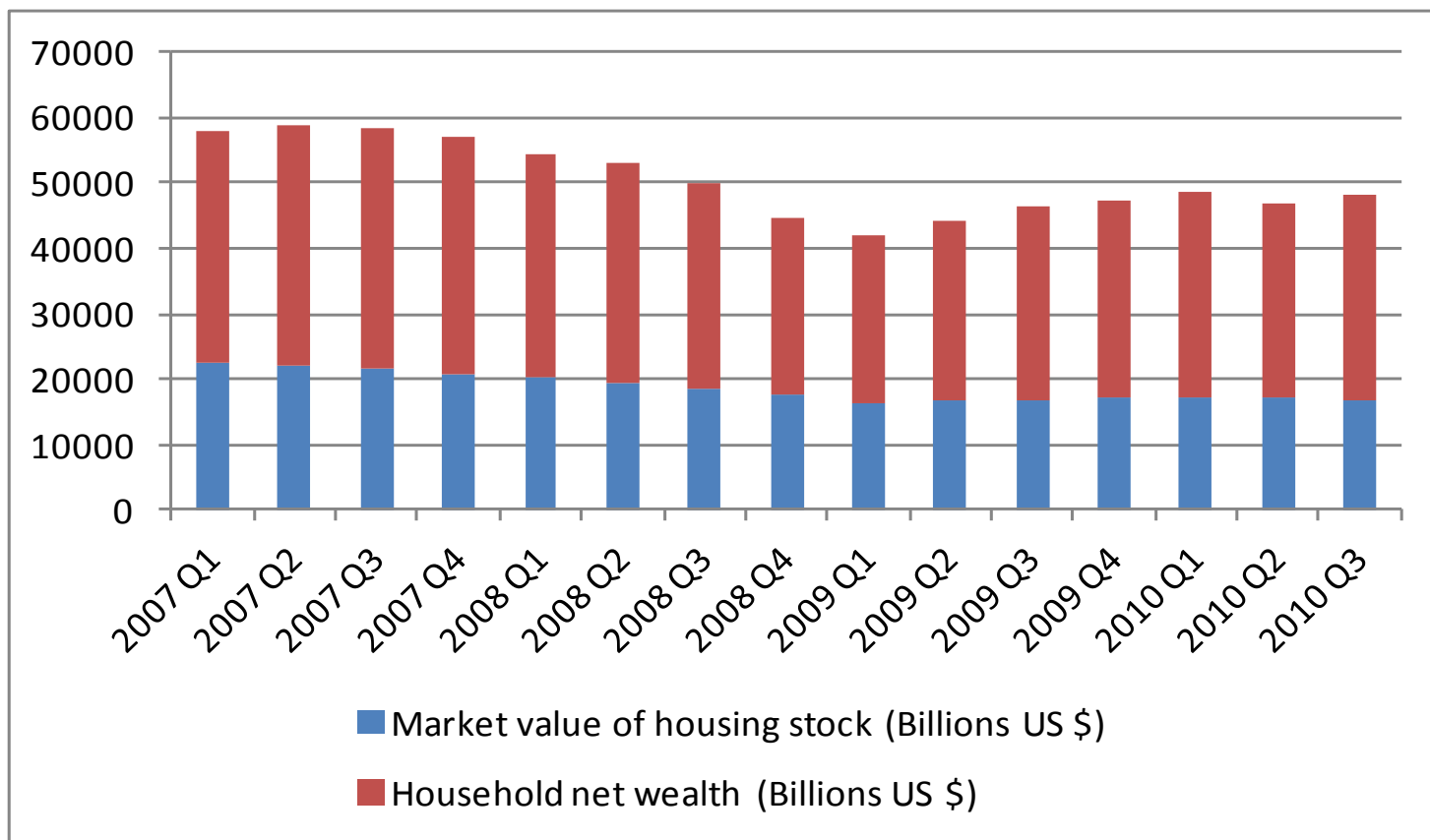
人均消费量折合粗钢 千克/人



数据来源：英国商品研究所（中国）

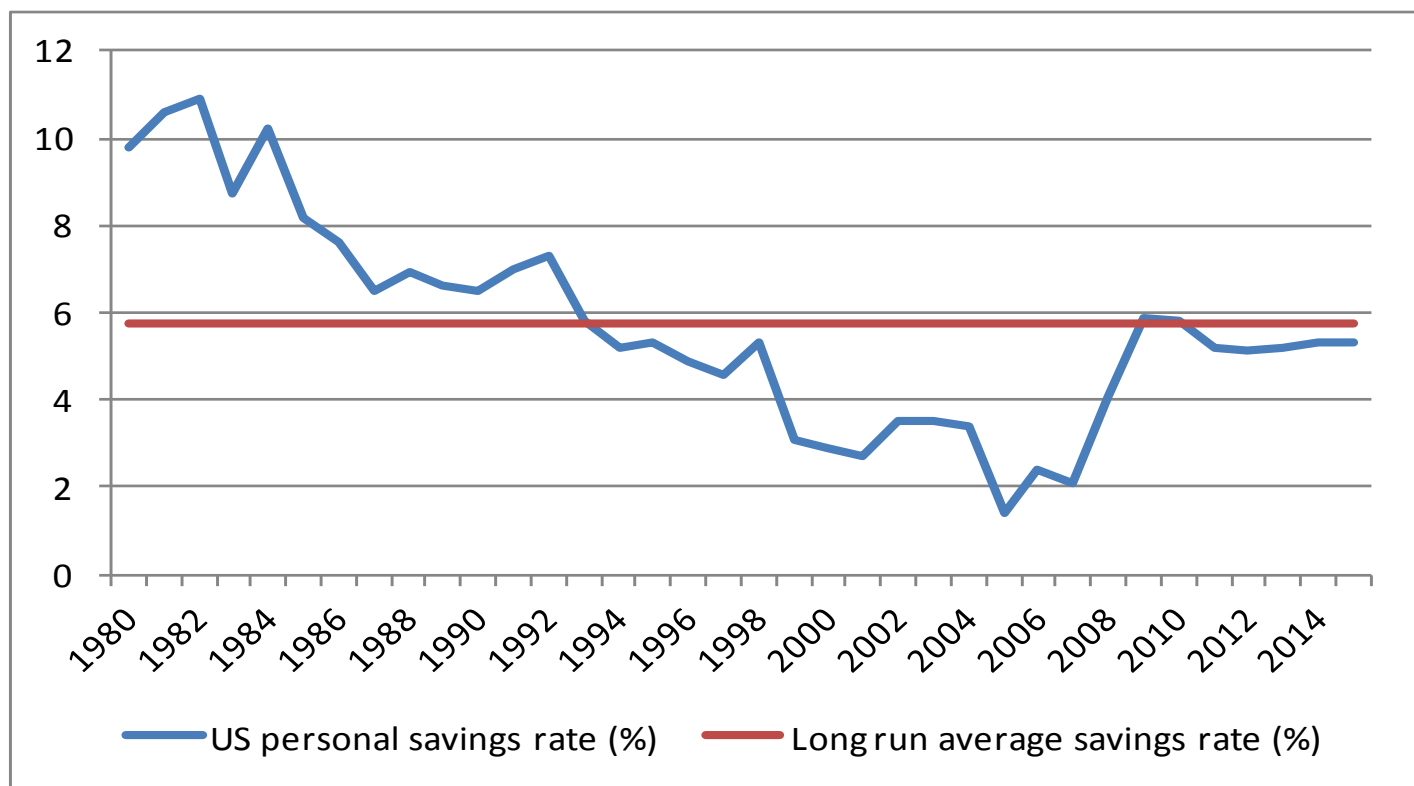


与此同时，美国家庭的财富恢复显著...



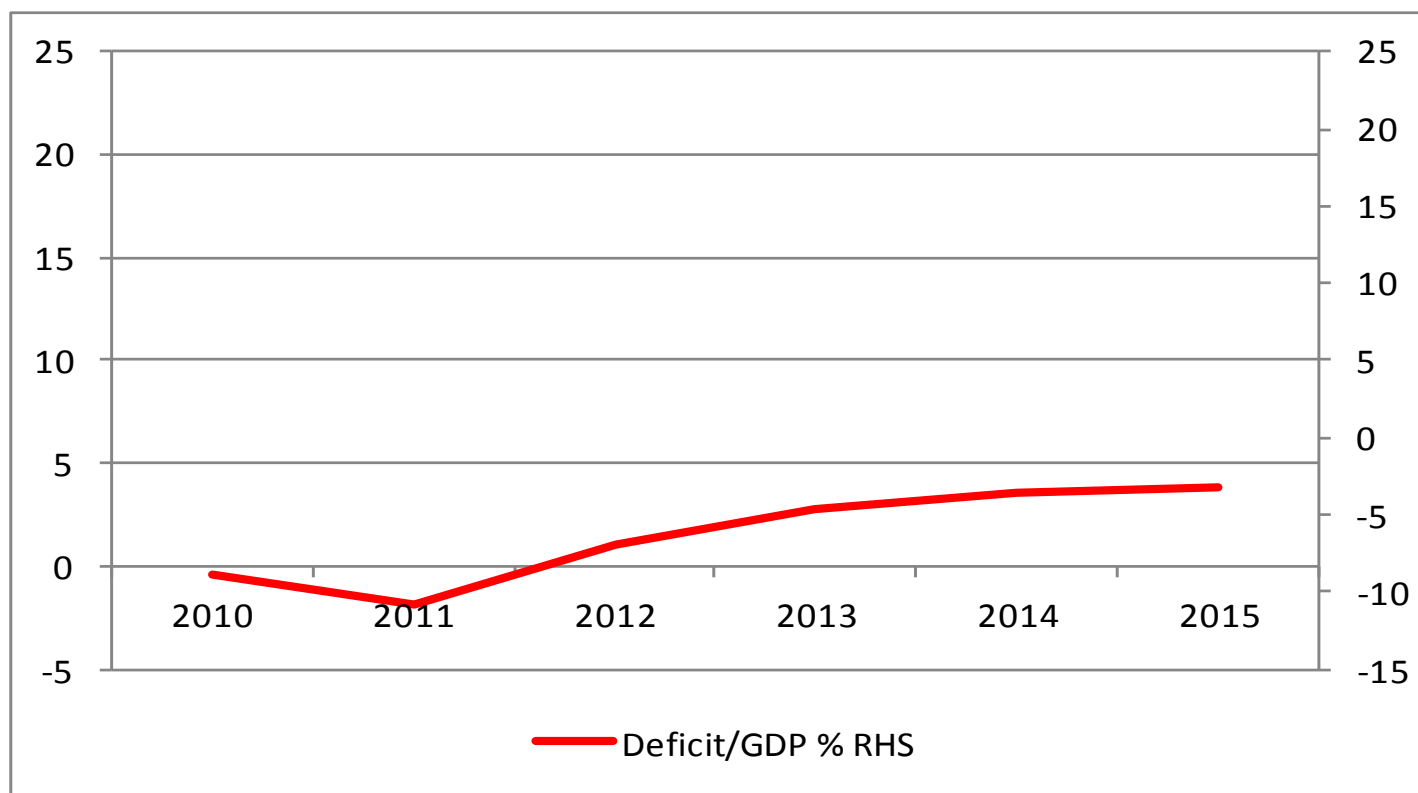


...这意味着储蓄率的继续上升.....但相对而言，这不是唯一的拖累消费的因素



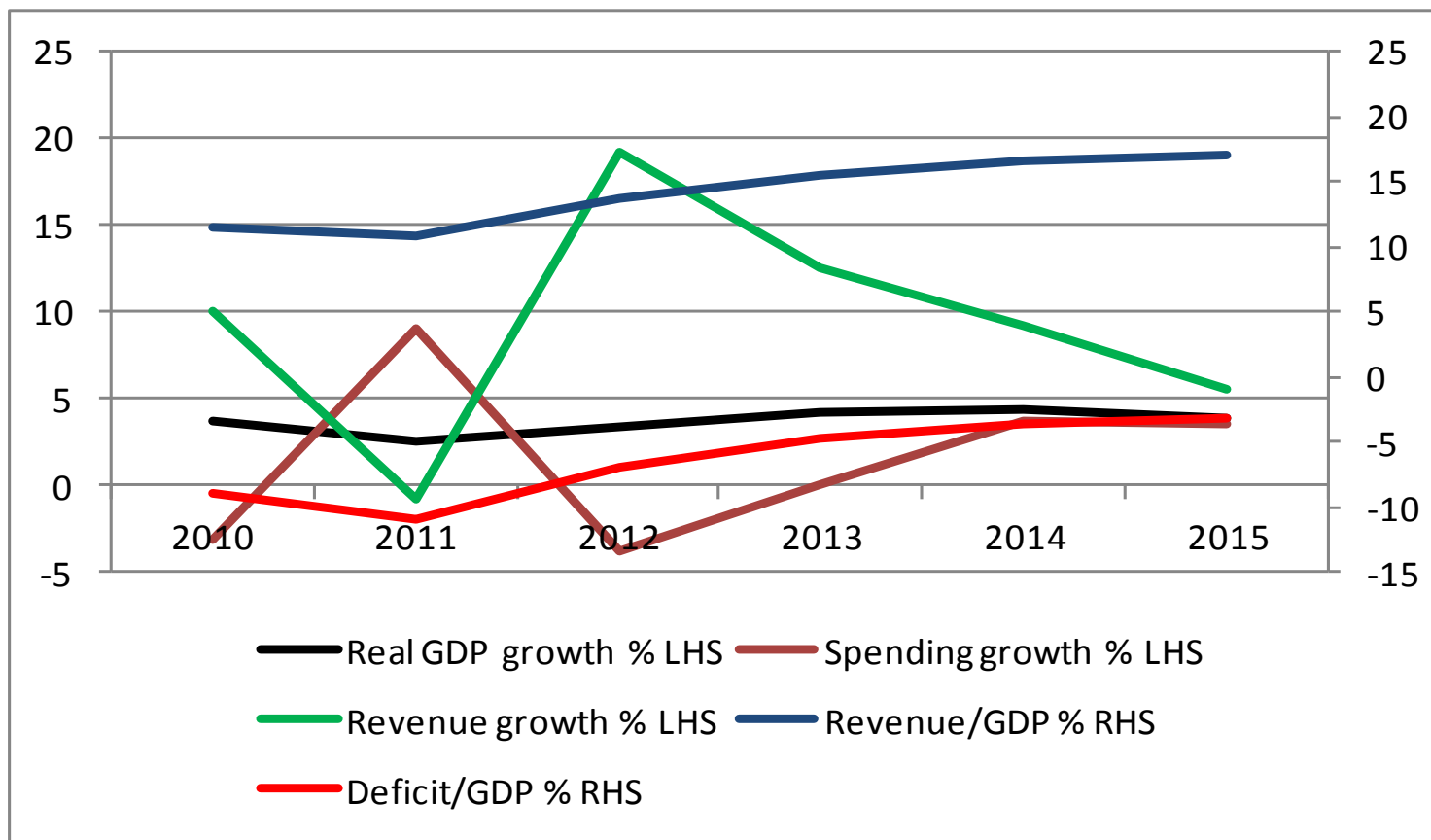


美国2012年的预算项目赤字保持在GDP的3%，到2015年...





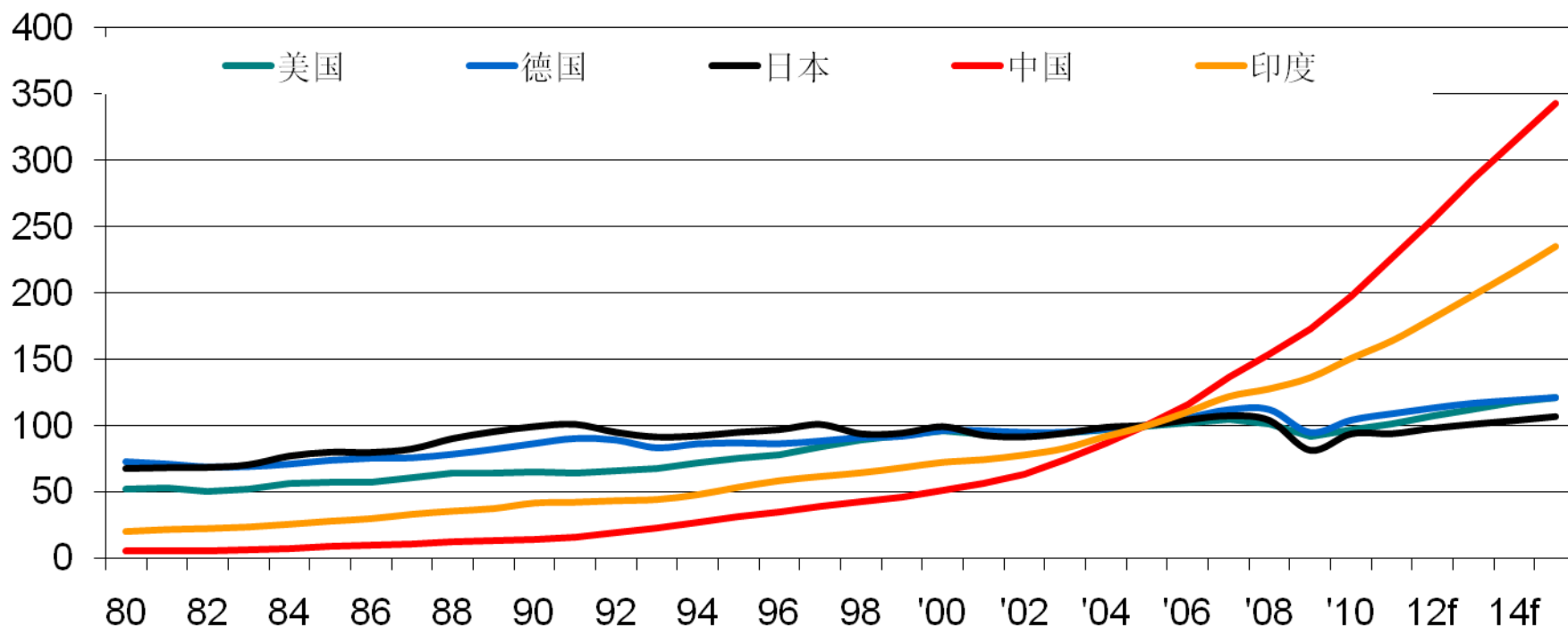
...这意味着在联邦税大幅增加...





我们的预测显示新兴国家经济步伐工业生产较快。
与此相对，发达国家显示为复苏。

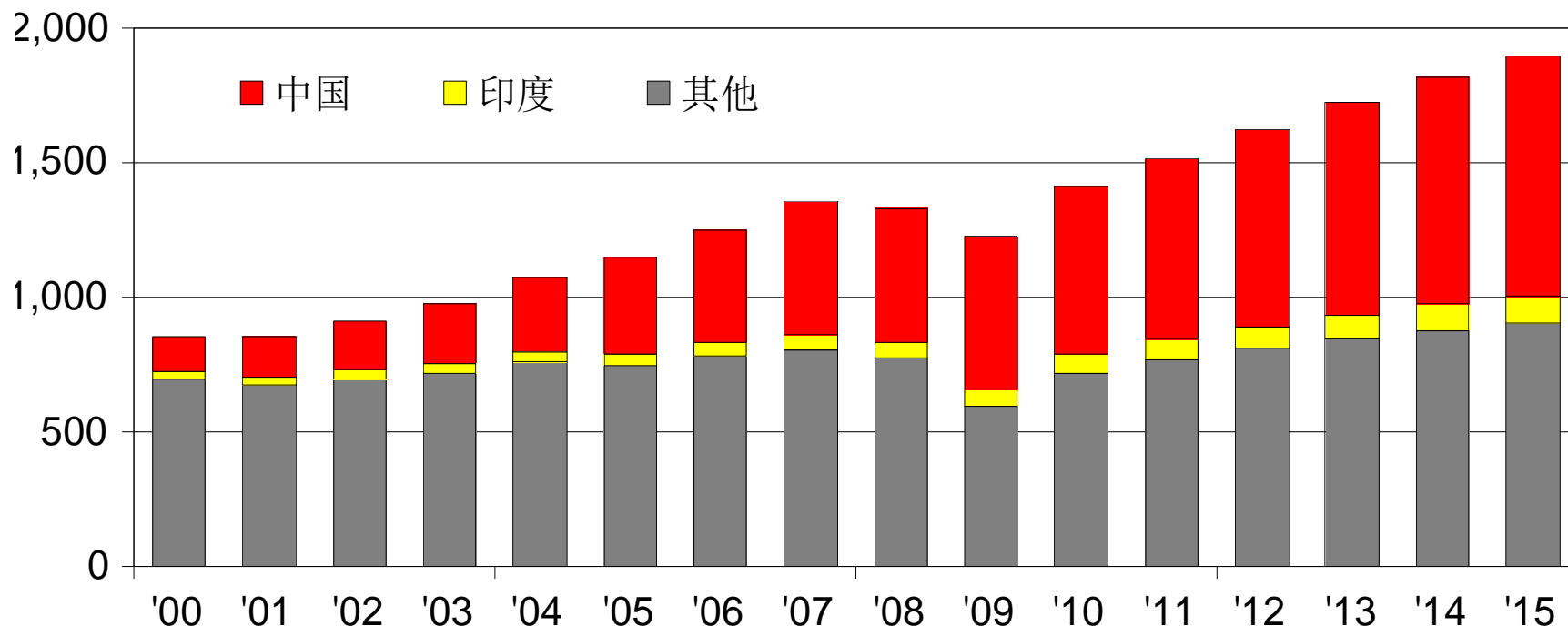
工业产值, 指数 2005 = 100





因此，印度和中国将是全球需求增长的新标志，而发达国家则相对停滞。

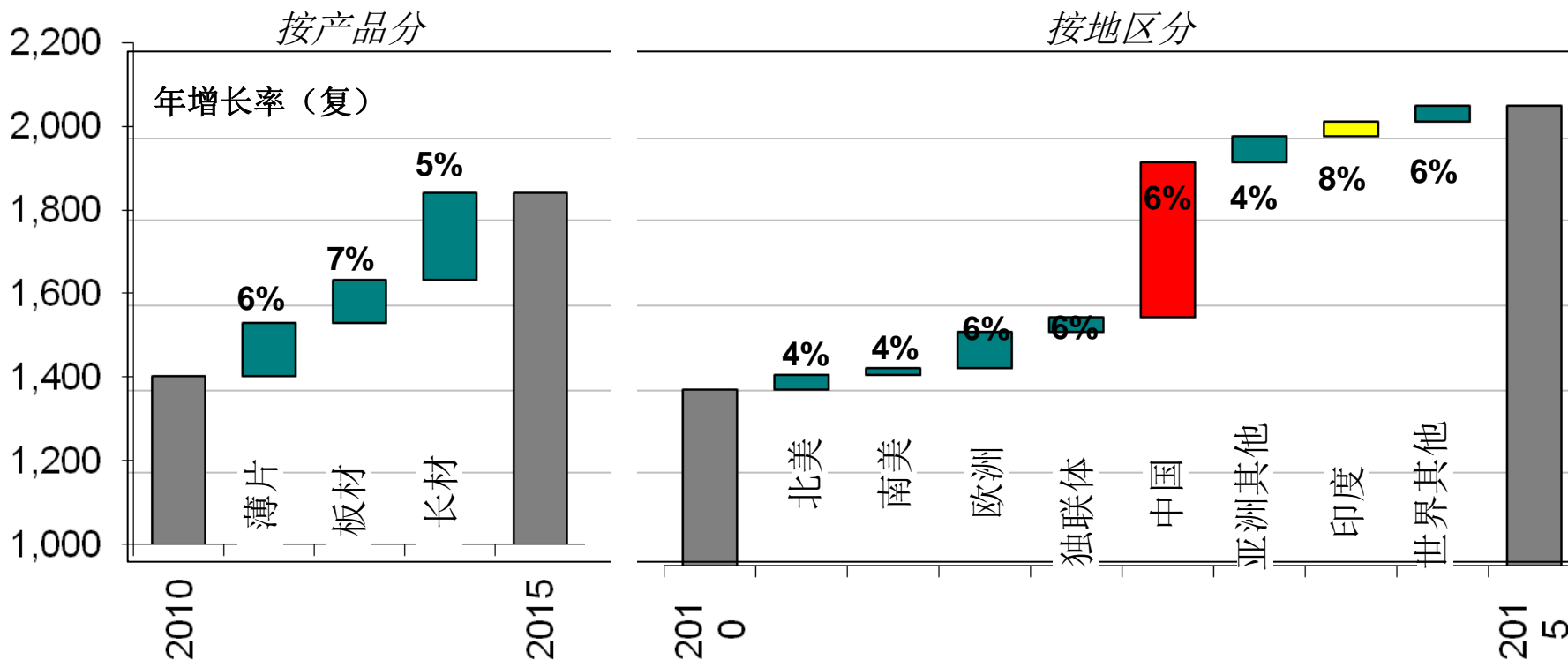
全球钢材表观产量 百万吨





中国,印度和独联体的增长率最大, 而中国长材数量依然最多。

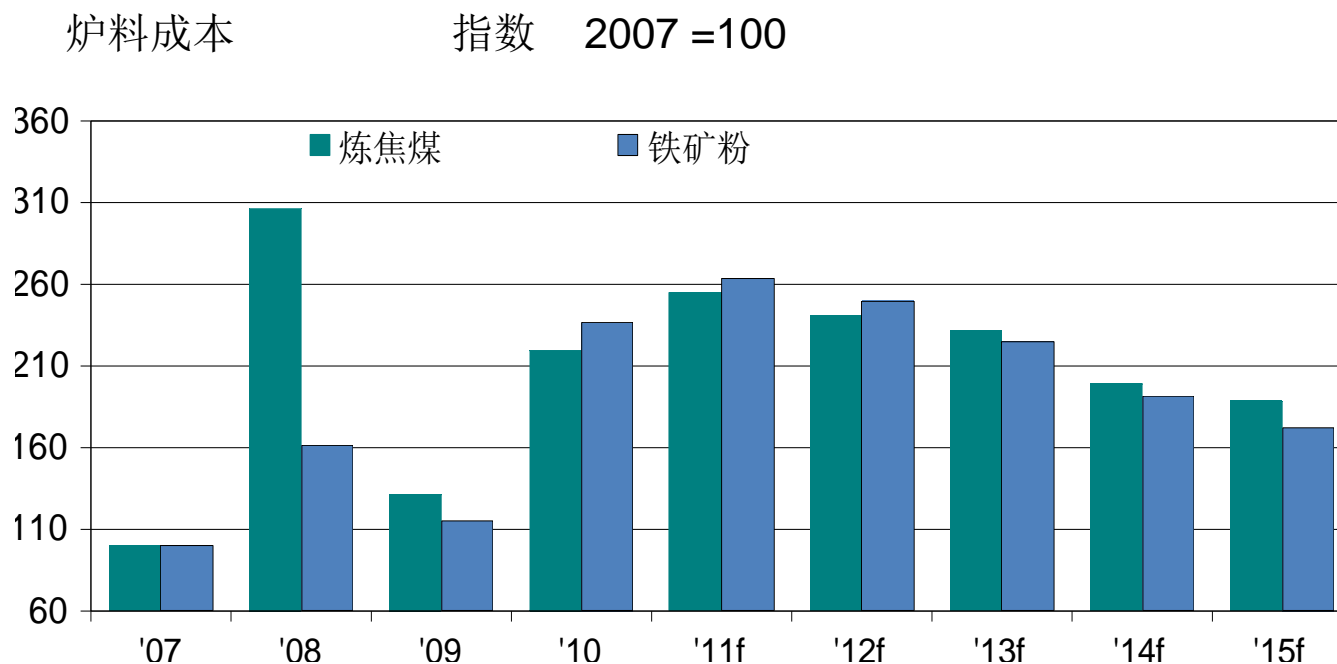
全球部分钢材表观消费的增长, 万吨



数据来源: 英国商品研究所.



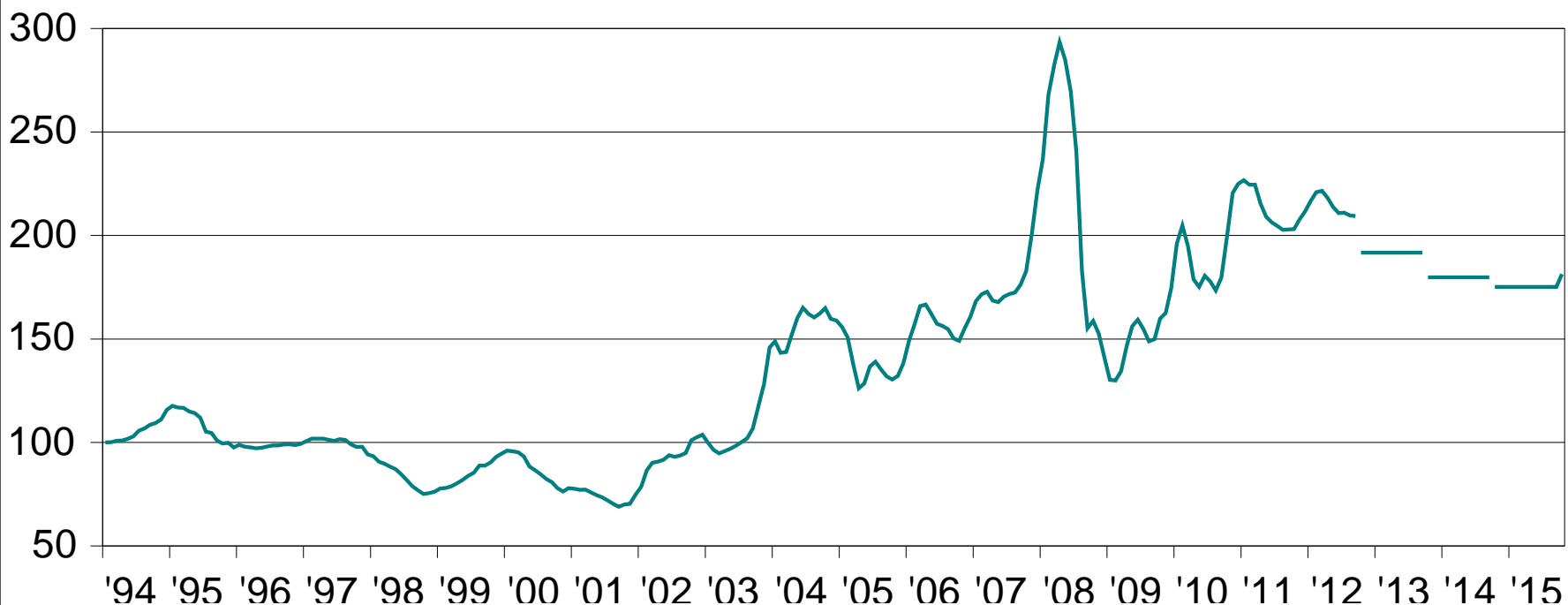
期间，全球钢铁产量的增长使得市场原材料紧张，在未来几年，供应依旧紧张。





这将继续支撑钢材价格，在**2012年**达到峰值，届时市场原料供给最为吃紧。

英国金属研究所 钢价指数 (CRUspi), 指数 1994四月 = 100



数据来源：英国商品研究所。



风险

■ 下行风险:

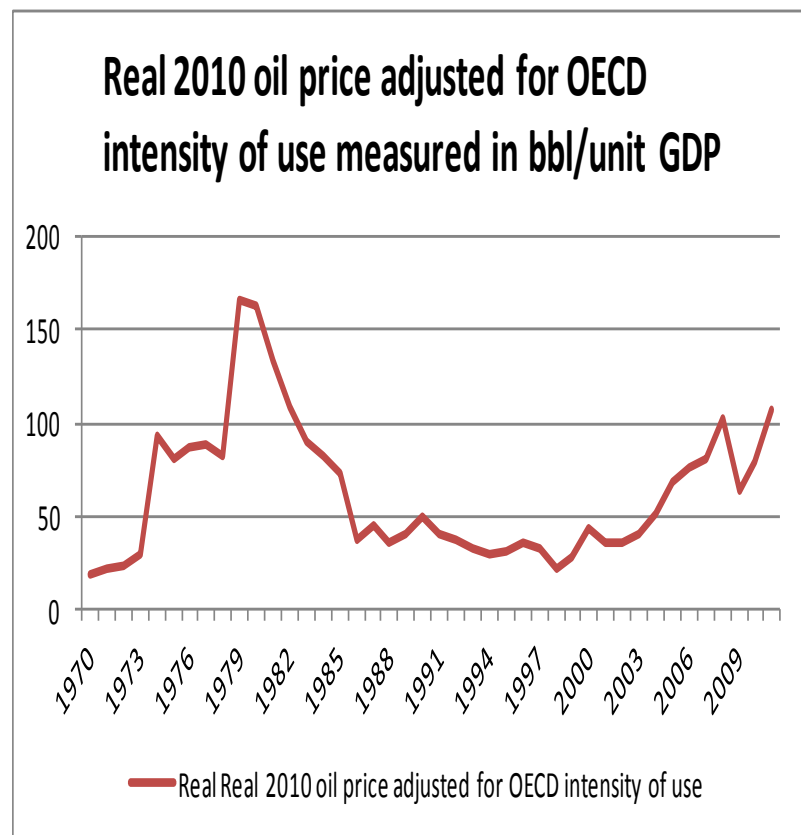
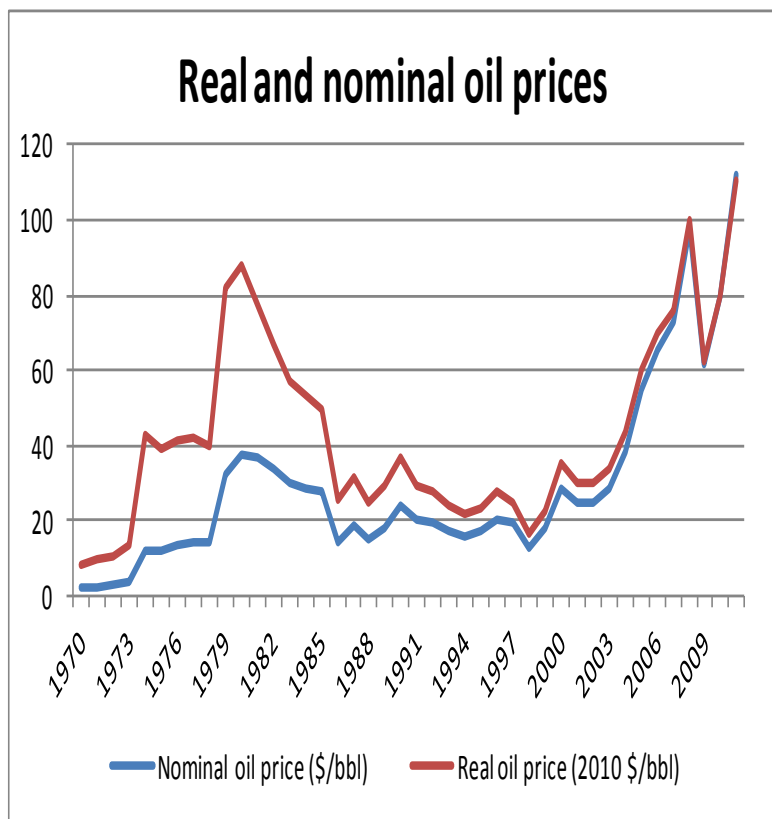
- 大规模的通货膨胀冲击，特别是假如中东局势动荡切断石油供应。
- 美国政府预算的不确定性加剧，可能导致债券收益率大幅攀升或美元大幅下跌。
- 欧元区主权债务危机或延伸到西班牙和比利时。

■ 上行风险:

- 中国通货膨胀得到控制后 再次进入上升通道。
- 削减赤字方案成效好于比预期，提升市场信心。



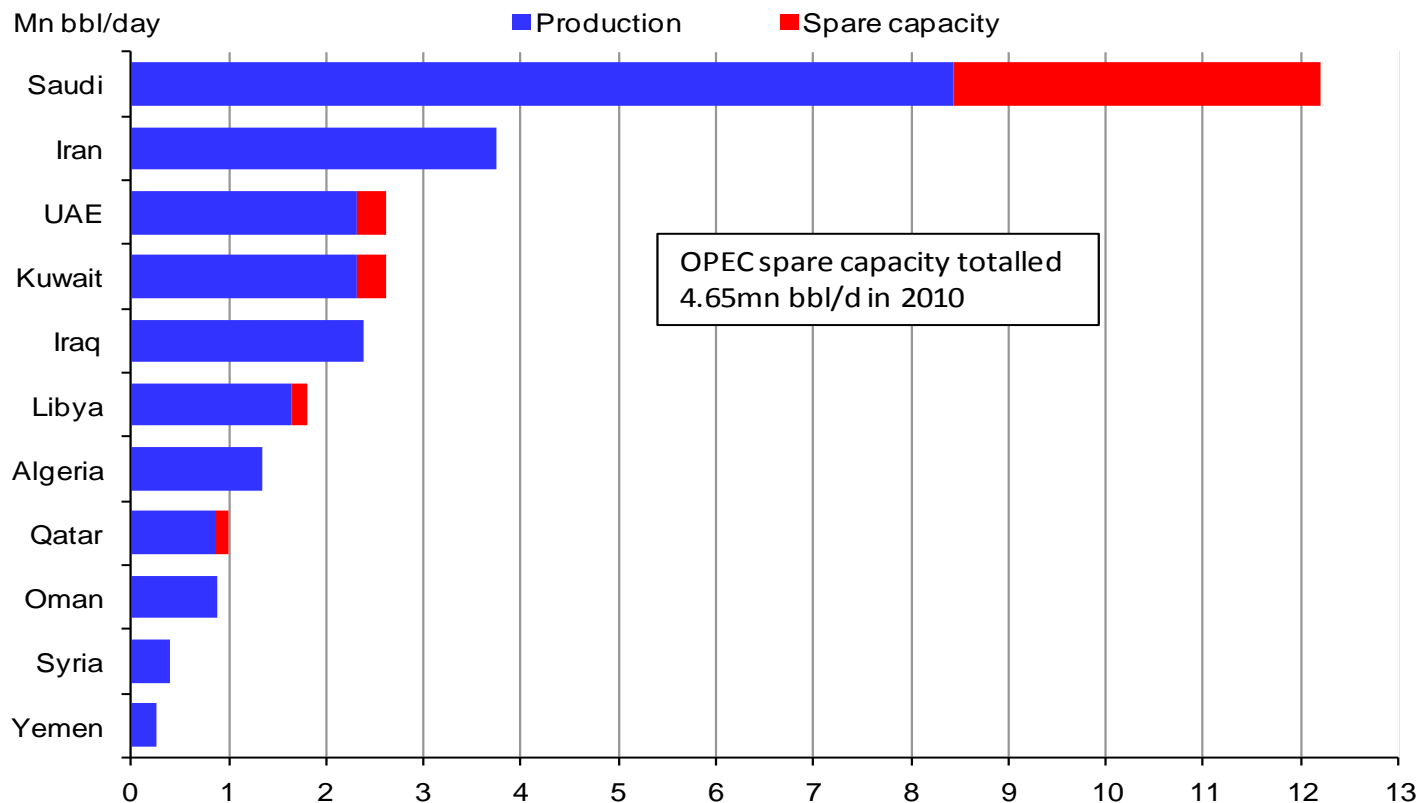
油价已处于高位,无论是名义上的,还是 **19**世纪至今实质上的,或是自**20**世纪**80**年代初经调整后的。





警示信号：如果在关键时期利比亚生产遭到破坏，产能缓冲区会受损。

MENA production and spare capacity, 2010



Data: EIA, CRU



评估影响：三种情况

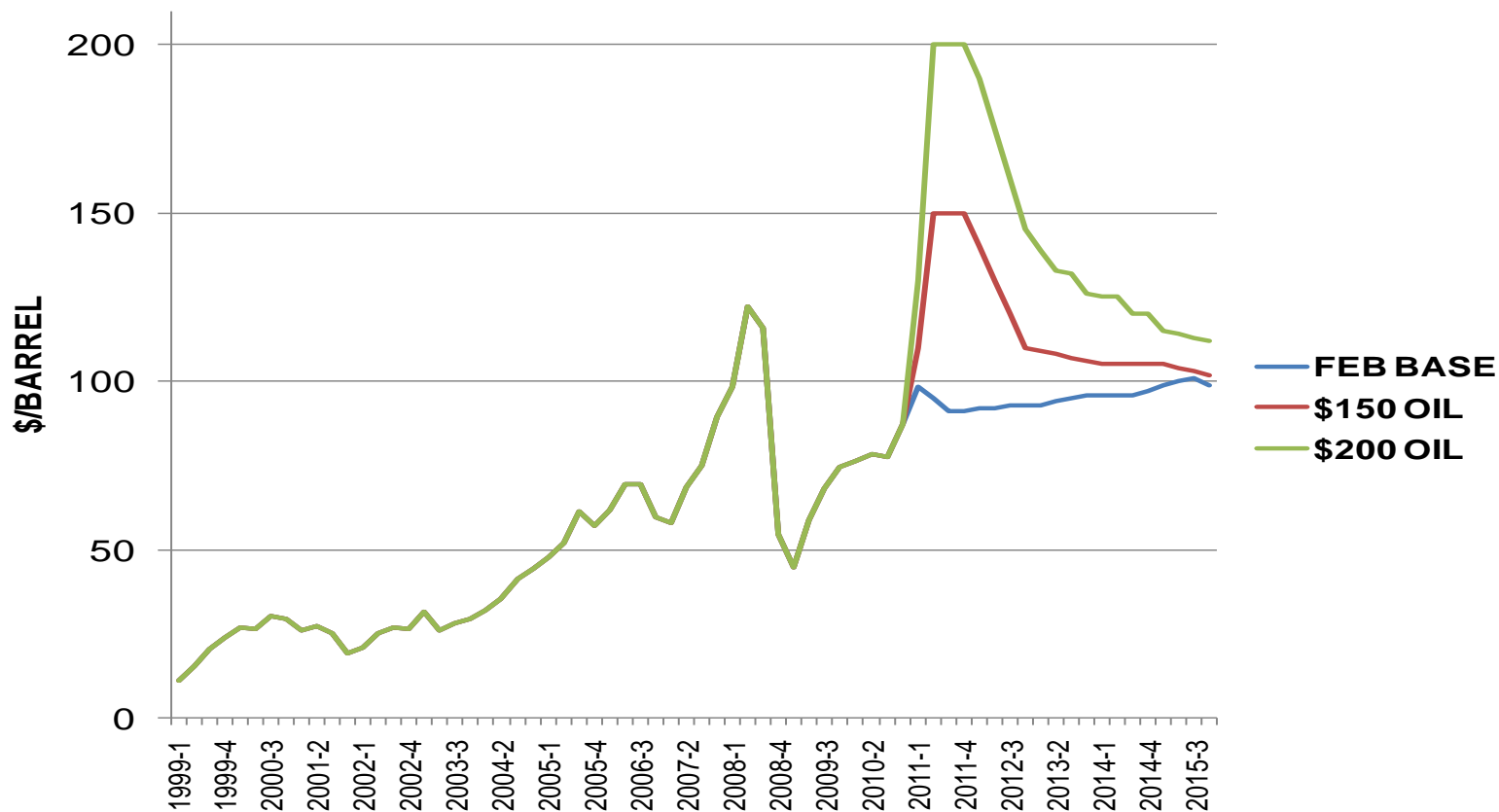
- 乐观估计：动荡迅速消退，风险溢价控制在**\$5-10/bbl**，即价格稳定为**\$ 90-100/bbl**
- 中等影响：利比亚生产受到损害，其他中东和北非地区的石油生产受到威胁，即价格上涨到 **\$150/bbl**
- 高冲击：沙特阿拉伯产量受到影响，即价格上涨对**\$200/bbl**



对全球经济增长的影响石油价格的冲击

石油\$100/bbl的时代一去不复返了？

OIL PRICE SCENARIOS





石油价格震荡对全球经济增长的影响

	feb base					\$150 oil					\$200 oil				
	2011	2012	2013	2014	2015	2011	2012	2013	2014	2015	2011	2012	2013	2014	2015
USA	3.2	3.0	3.0	2.8	2.9	-0.4	-1.2	0.1	0.7	0.5	-0.8	-2.0	-0.2	1.0	1.0
Japan	1.8	1.8	2.0	2.1	2.1	-0.3	-0.8	-0.3	0.3	0.7	-0.5	-1.4	-0.8	0.4	1.2
Eurozone	1.6	1.8	2.0	2.1	2.1	-0.7	-0.3	0.7	0.4	0.1	-1.2	-0.6	0.9	0.7	0.4
China	9.7	9.1	8.6	8.5	8.3	-0.8	-1.8	0.6	2.4	0.4	-1.4	-3.1	0.4	4.2	1.4
India	8.1	9.1	9.0	8.7	8.3	-1.1	-1.9	1.5	1.1	0.2	-1.9	-3.5	1.7	2.2	0.7
Brazil	4.6	5.2	4.8	4.1	4.2	-0.8	-1.5	0.7	0.4	0.5	-1.4	-2.7	0.7	0.8	1.1
OECD	2.6	2.8	2.8	2.7	2.7	-0.5	-0.9	0.4	0.5	0.3	-1.0	-1.5	0.4	1.0	0.9
World	3.6	3.9	3.9	3.8	3.7	-0.5	-1.0	0.5	0.8	0.3	-0.9	-1.7	0.5	1.4	0.9



有问题和建议请留言:

- John Johnson
CEO, CRU China
- 英国商品研究所北京办事处
中国 光华长安大厦2座517室
北京市东城区建国门内大街7号
北京 100005
- 电话.: +86 10 6510 2208
传真 : +86 10 6510 2207
Email: john.johnson@crugroup.com