

第37届国际锰协年会

IMnI 37th Annual Conference

Global Steel Overview

Presenter: Melinda Moore

Date: 25 May 2011

全球钢铁市场概况

主讲人: Melinda Moore

日期: 2011年5月25日

主题

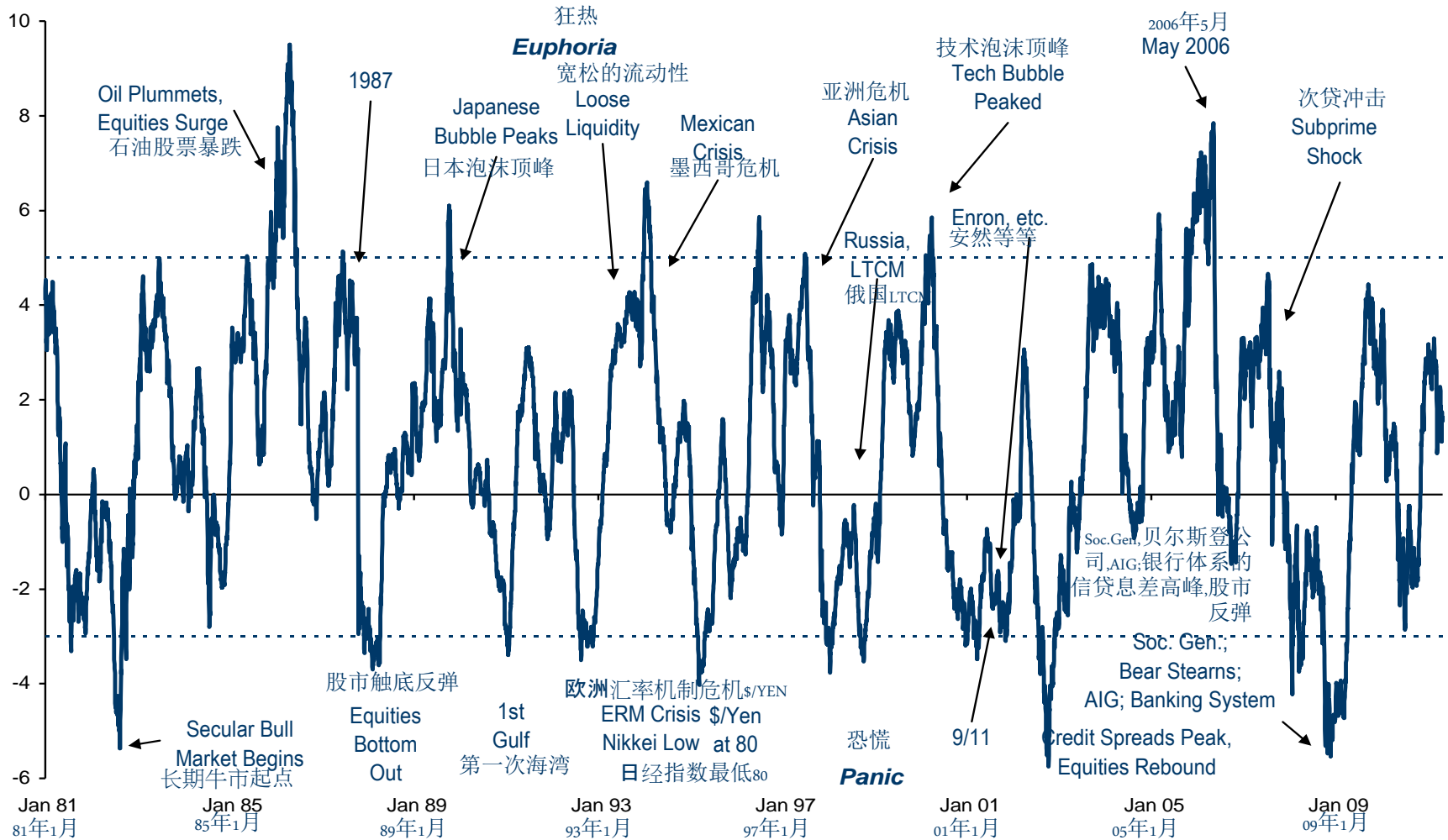
1) 短期展望

- 1) 宏观&微观指标背景
- 2) 钢铁冶炼主要原材料成本=>最高峰期时所用的成本
- 3) 进货周期=>利润率恢复=>中国的出口

⑩ 长期展望

- 1) 城市化趋势
- 2) 钢铁消费增长的区域输家和赢家

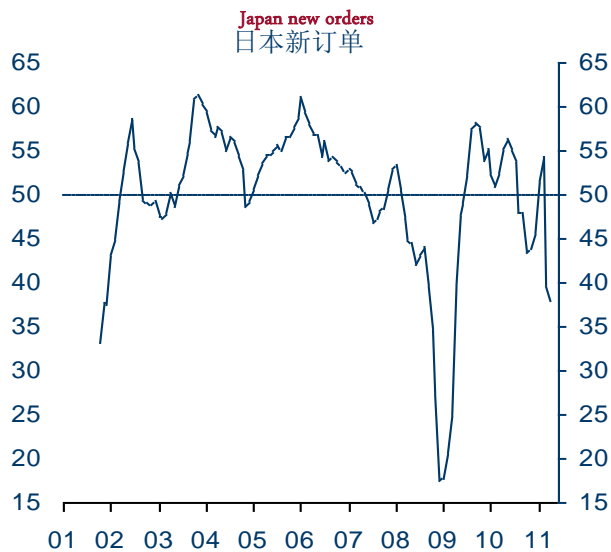
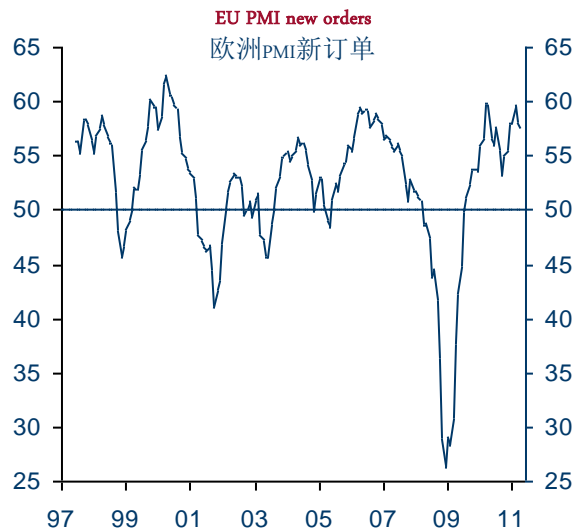
全球风险投资需求再现——我们唯一肯定的是一个“乱”字



最后一个数据点: 27.04.2011

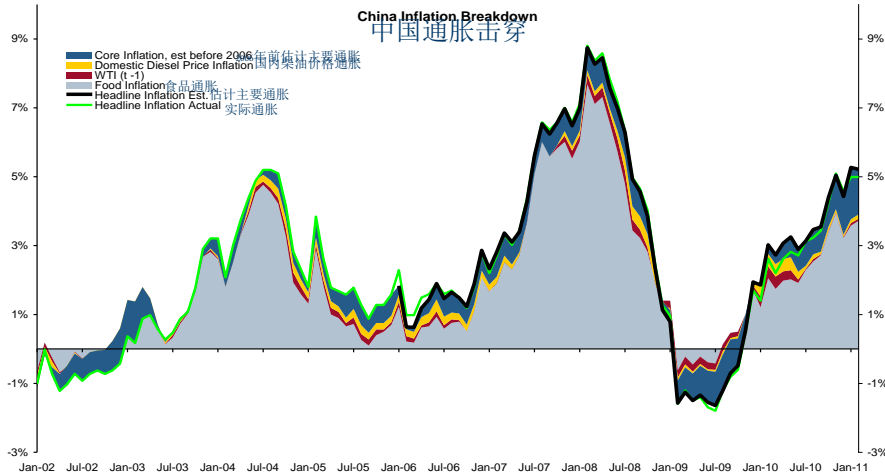
来源: 瑞士信贷; the BLOOMBERG PROFESSIONAL™ 服务; ©版权归数据流国际有限公司所有

宏观背景：我们所看到的如下

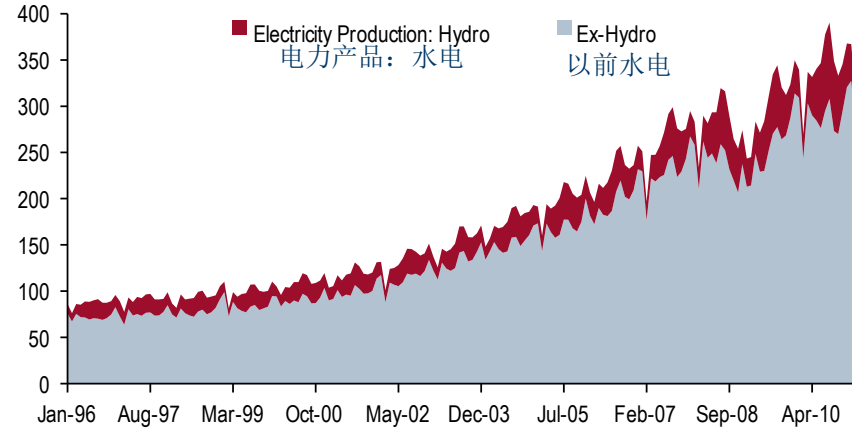


微观背景——我们所看到的如下

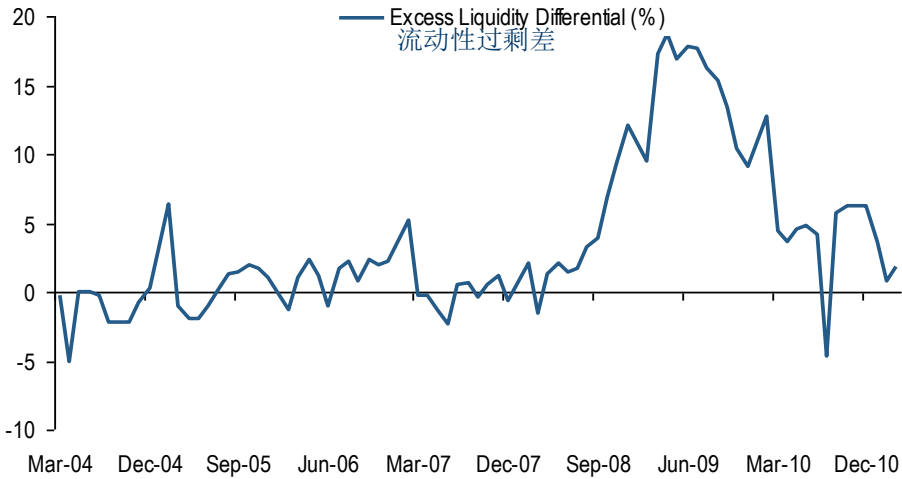
中国通货膨胀



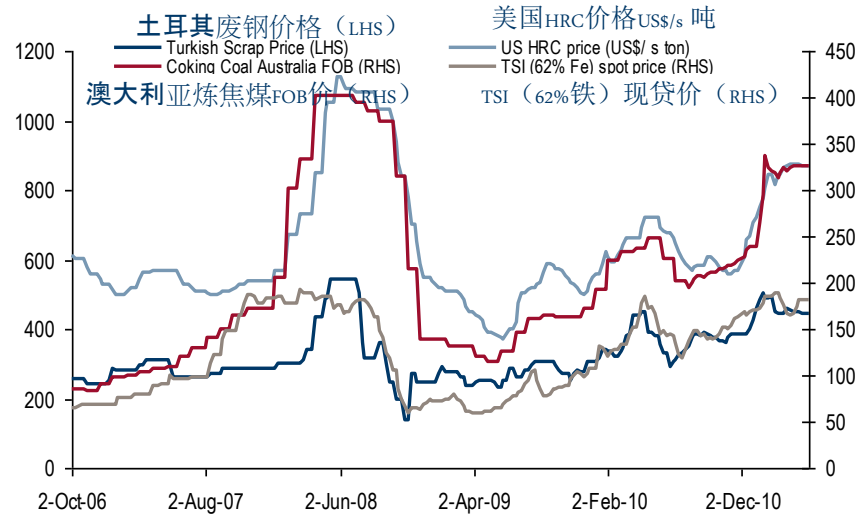
中国电源可用性



中国流动性过剩



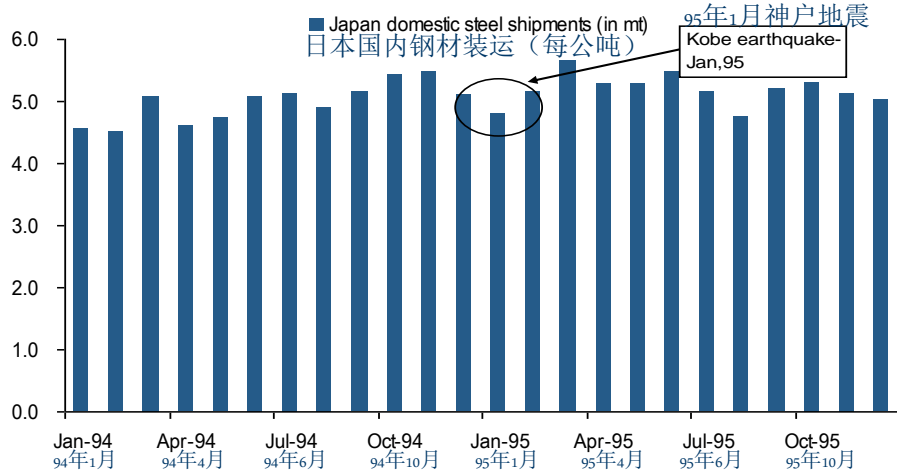
钢铁商品价格



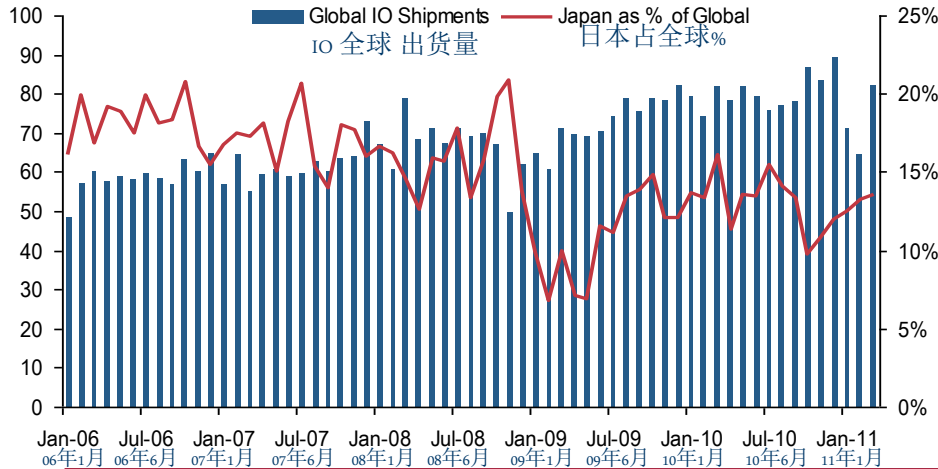
来源: 中国国家发改委, the BLOOMBERG PROFESSIONAL™ service; 环亚经济; 金属公报; TSI; Argus; 能源出版社

日本——对恢复充满信心

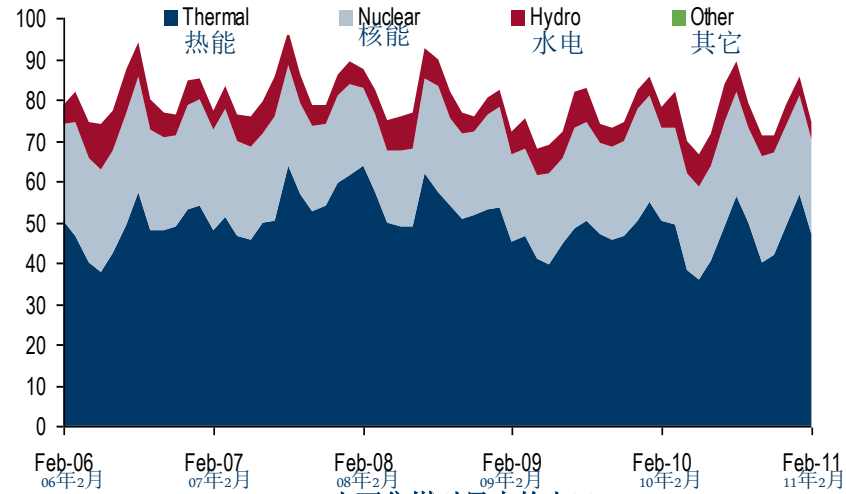
日本钢铁出货量——1995年神户地震之后



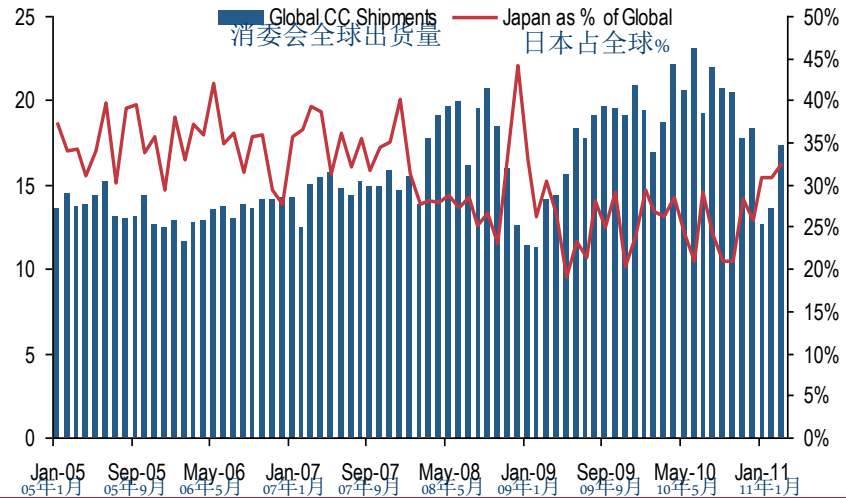
铁矿对日本的出口



日本电影可利用性



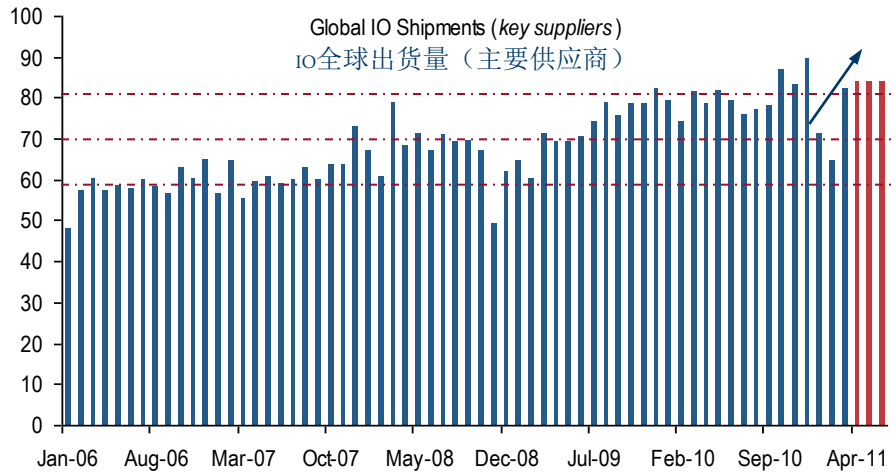
山西焦煤对日本的出口



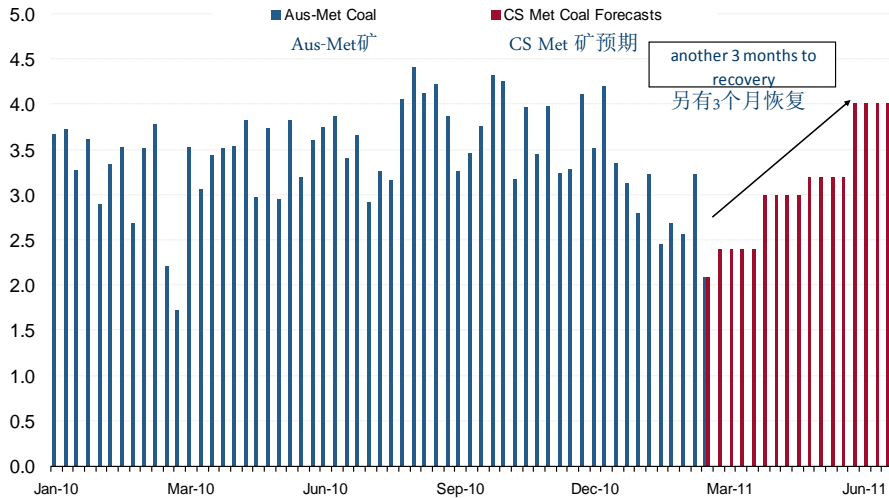
来源: 日本钢铁联盟, 环亚经济, 瑞士信贷评估

钢铁冶炼主要原材料成本-高峰期所用的成本

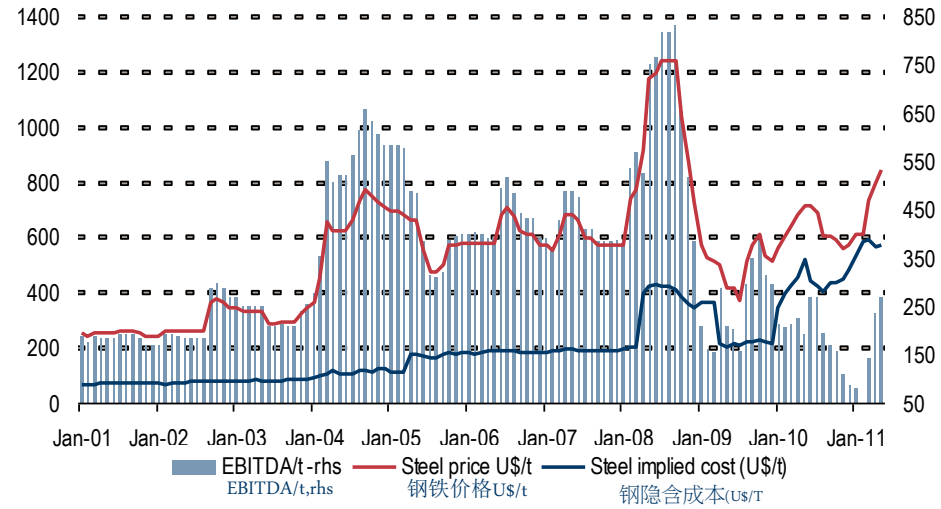
铁矿砂短缺



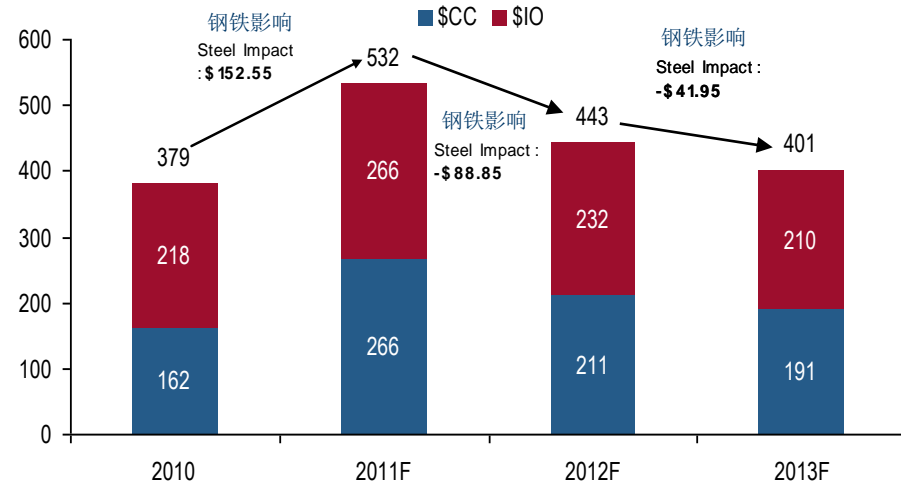
山西焦煤煤炭短缺



暗示网钢保证金



马币 - 边距马文彬, 冯百芳

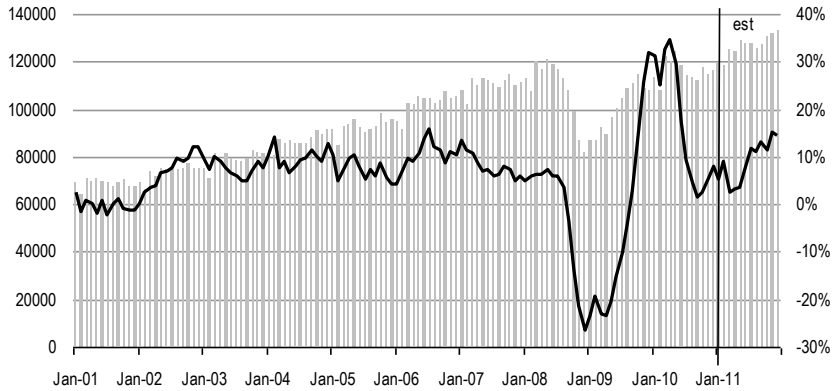


来源: WSA的, 贸易数据;公司公告;的TSI, 能源出版;瑞士信贷评估;

钢进货恢复... 第四季的势头?

需求驱动: 季节 + 实际 + 明显

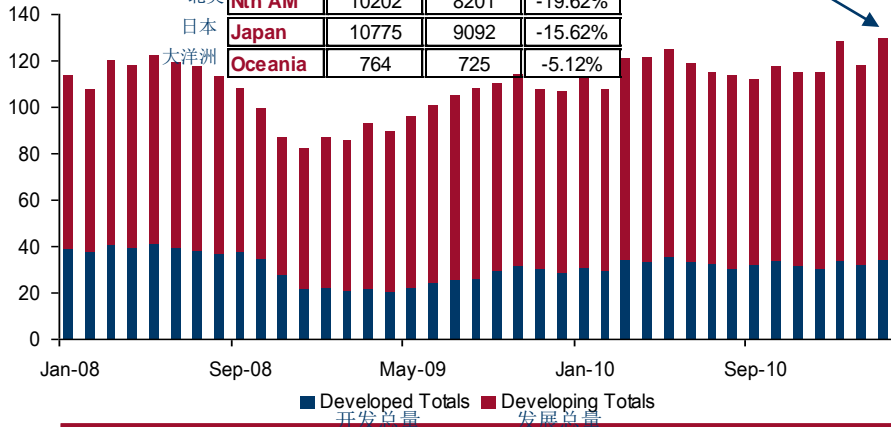
全球钢产量及预测



Global steel output (in kt) — Steel output y/y -rhs

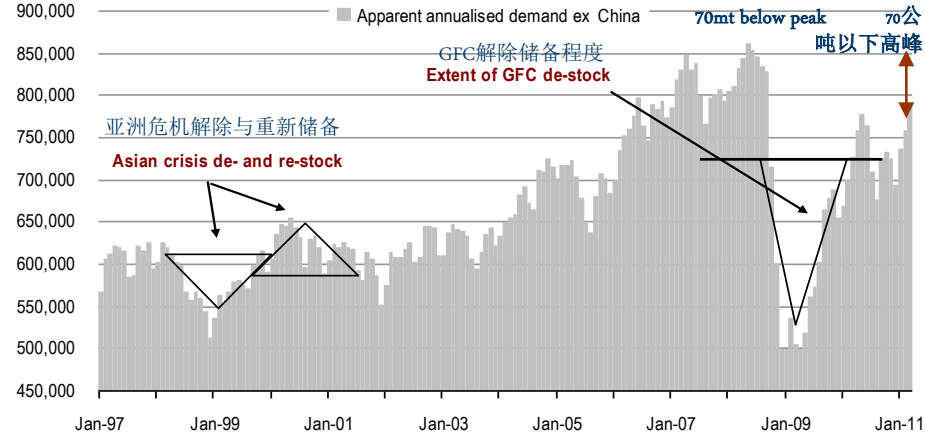
开发 (17%) 对比正在开发的差异

公吨/月	最高峰	11年3月	差值
EU	19017	16246	-14.57%
Nth AM	10202	8201	-19.62%
Japan	10775	9092	-15.62%
Oceania	764	725	-5.12%

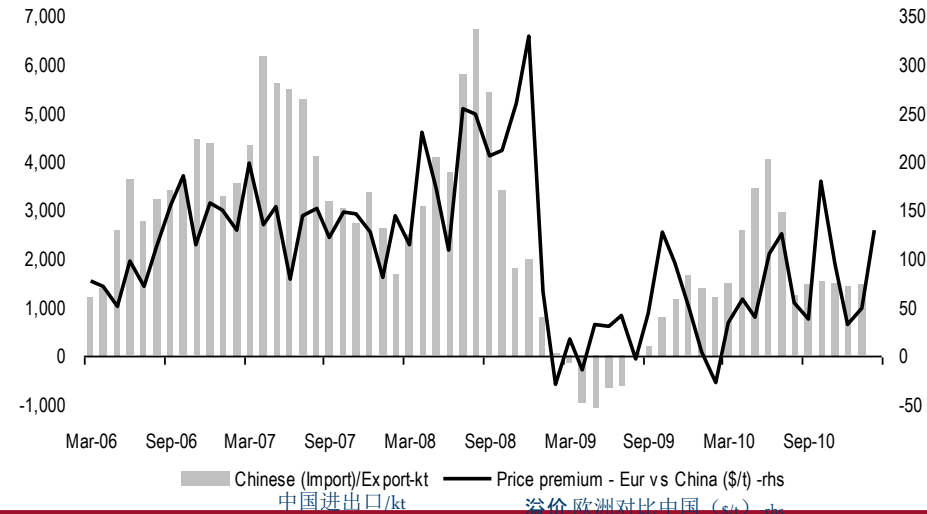


中国以前表现需求

中国以前每年明显需求



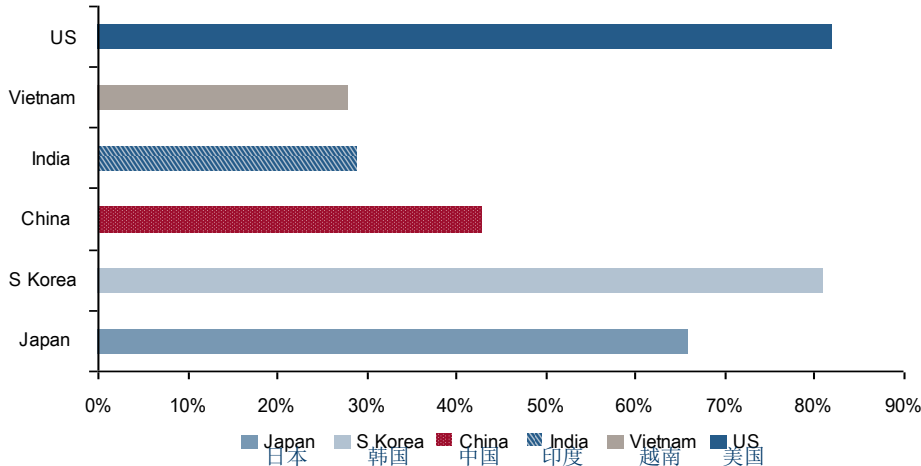
中国钢铁出口套利



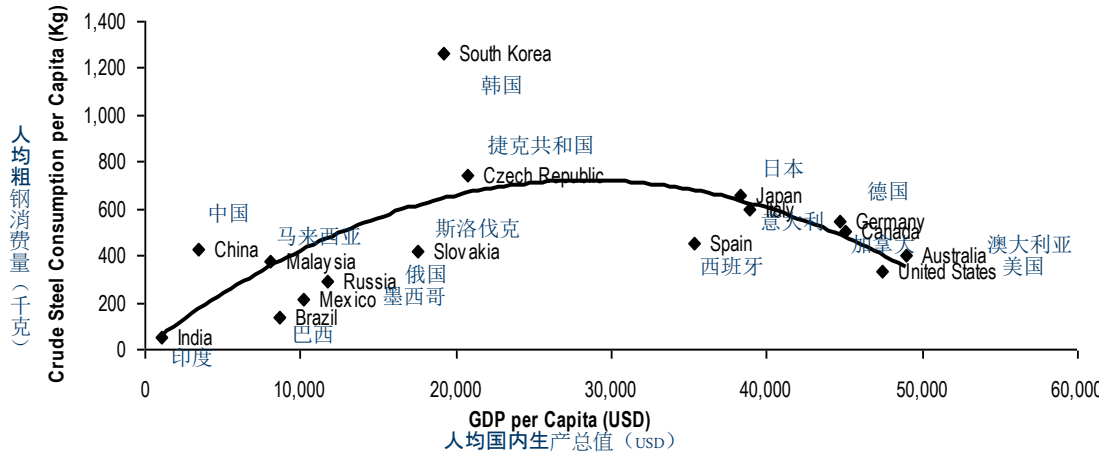
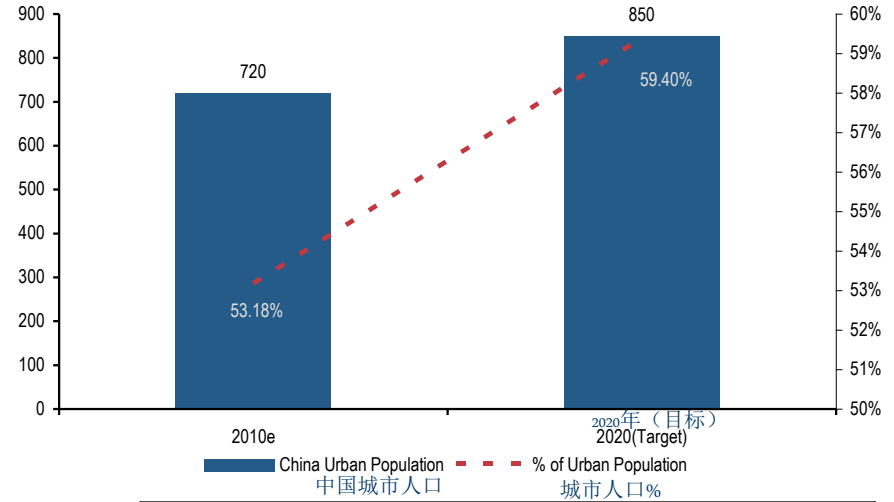
资料来源: 瑞士信贷; WSA, 美国中央情报局, 国际货币基金组织世界经济展望, 中国国家统计局, 中国社科院

中国长期宏观经济情况--过渡建设和结束?

城市化速度



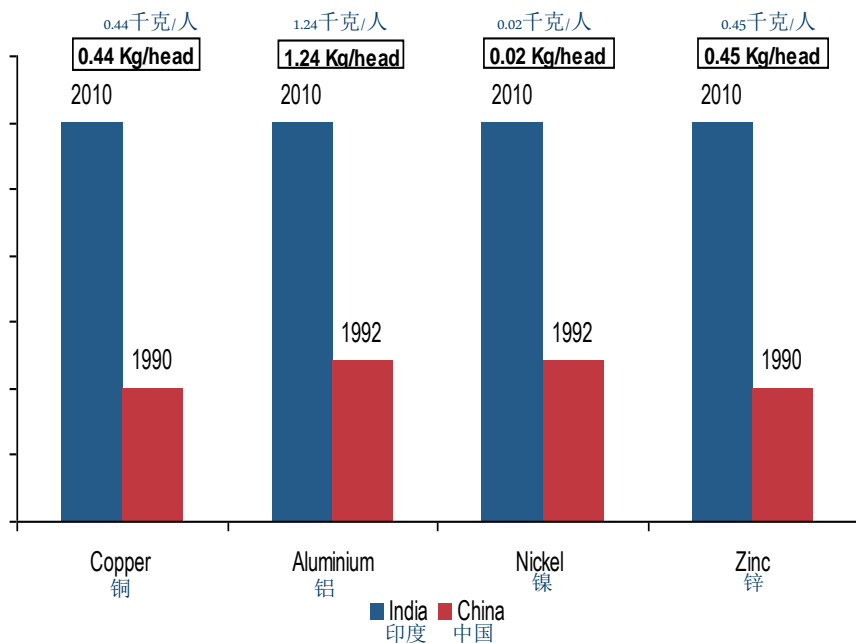
中国2020年城市化速度



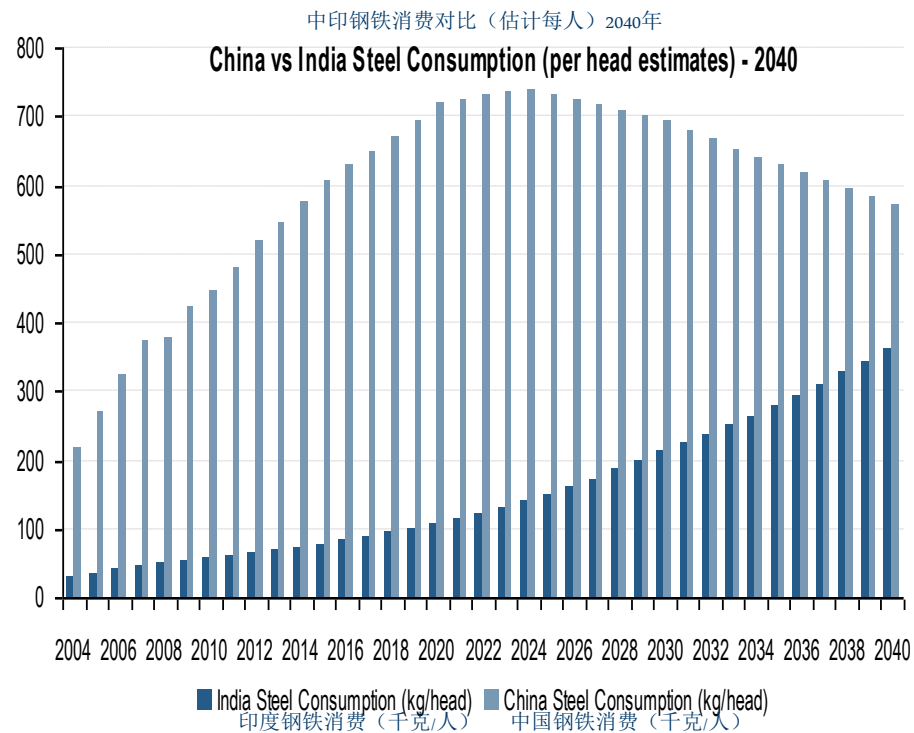
	2009年人口密度		
	人口	市区	密度
	吨	每平方公里	人/平方公里
中国			
上海	19.2	781	24,595
天津	12.3	500	24,553
北京	17.6	1182	14,844
深圳	8.9	713	12,500
重庆	8.0	648	12,350
世界			
首尔	10.5	605	17,289
台北	2.6	272	9,588
新加坡	5.0	710	7,022
纽约	8.4	1214	6,887
香港	7.1	1104	6,390
东京	13.0	2187	5,939
伦敦	7.7	1595	4,811
巴黎	10.1	2723	3,725

资料来源: 瑞士信贷; WSA, 美国中央情报局, 国际货币基金组织世界经济展望, 中国国家统计局, 中国社科院
来源: CEIC, 城市年鉴, 研究性工程; CS 评估

中印差异显著



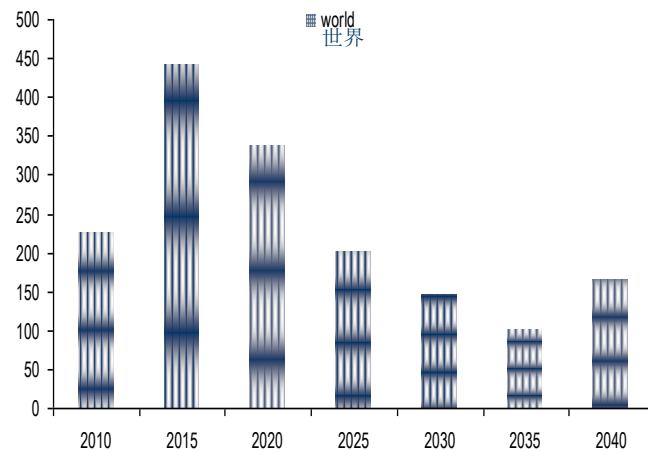
2010 (kg/head) 千克/人	India 印度	China 中国
Copper 铜	0.44	5.48
Aluminium 铝	1.24	11.67
Nickel 镍	0.02	0.41
Zinc 锌	0.45	3.92



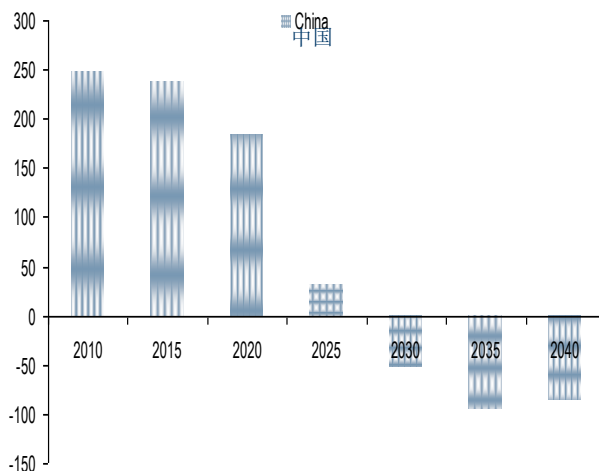
资料来源：瑞士信贷的估计; WSA, WBMS

扩张趋势——最有可能实现的区域性的目标

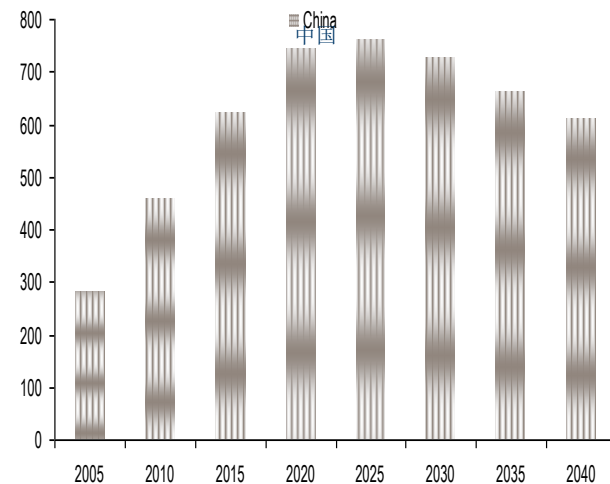
全球差值



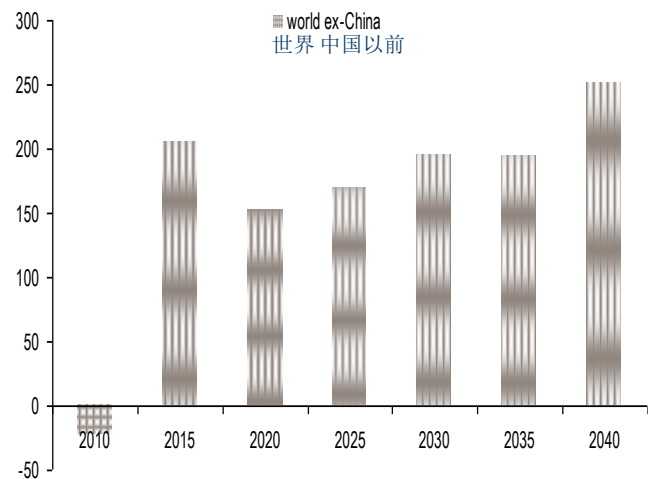
中国差值 (公吨)



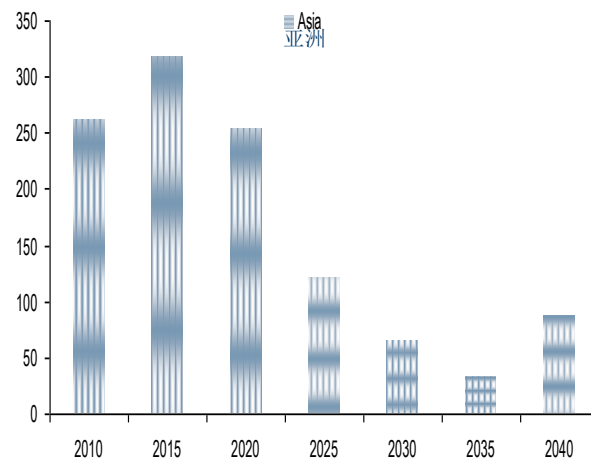
中国 千克/人



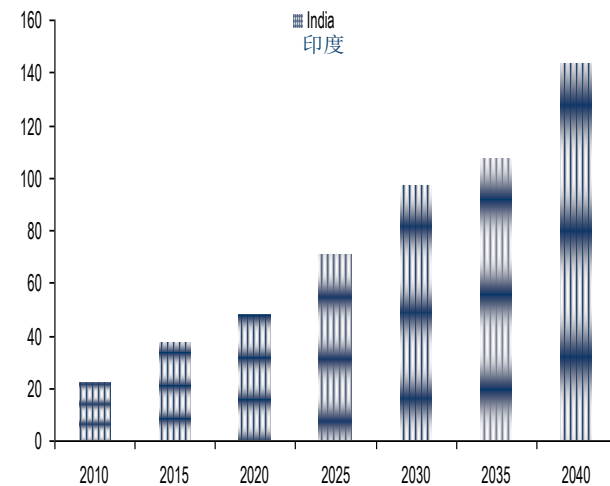
中国以前差值



亚洲展望



印度展望

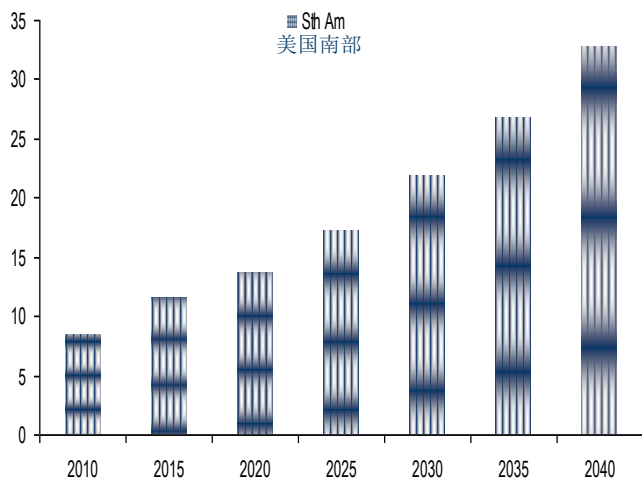


注1: 万吨钢材消费量, 5年周期差值。注2: 印度2040千克/人=362 (f) 中国=610。

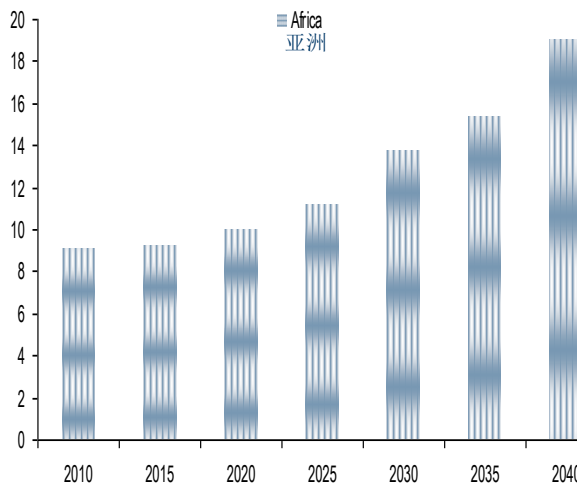
来源: WSA; 瑞士信贷评估

中国/印度出口钢铁的机会在扩大

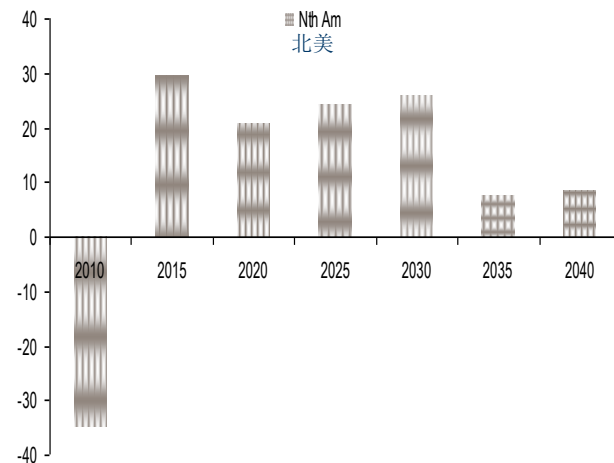
美国南部展望



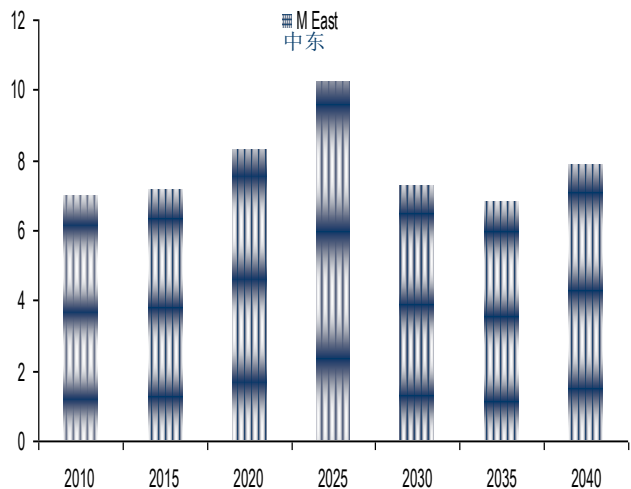
非洲展望



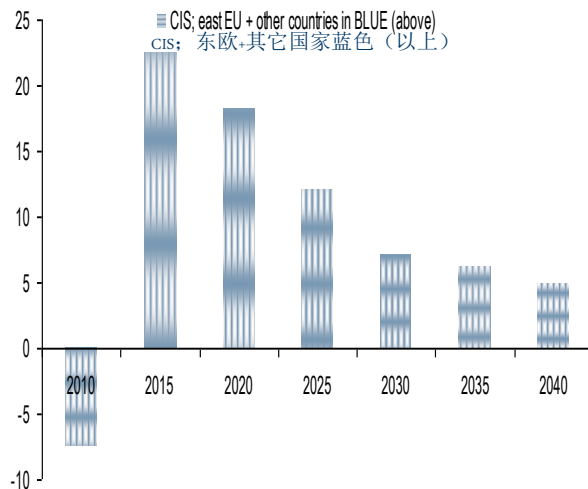
北美展望



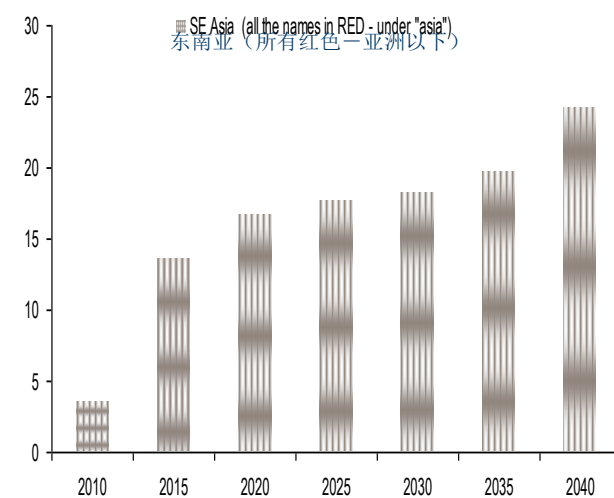
中东展望



CIS 差值



东南亚展望



注1: 万吨钢材消费量, 5年周期差值;

注2: 预期2010-2015年欧盟10吨差值

来源: WSA;瑞士信贷评估

披露

披露附录包括分析师的证明和非美国分析师的地位。

美国披露：瑞士信贷公司，简称CS并为寻求于其研究报告中包含的公司进行商业往来。因此投资者应该意识到公司会有利益冲突而影响
到报告的客观性。投资者应该考虑到这份报告只是他们做投资决策时的一个因素。

披露附录

全球重要的公开信息

本报告中每位分析师均可证明他们各自对公司或证券的分析（1）均在本报告的意见中清晰准确地反映了其对特定公司和证券的个人意见（2）他/她的赔偿，或赔偿任何一部分，均与本报告所表达的意见无直接或间接的关系。

参考提到公司的部分内容可看到公司的全名。

分析师包括该报告基于各种因素得到的补偿，包括CS总收入，其中一部分是由CS的投资银行的活动带来的收益。

分析师把股票评级定义为：

跑赢大盘（O）：股票的总回报预期股价在未来12个月里至少比相关的基准高10-15%（或更多，取决于感知风险）。

中性（N）：股票的总回报率预期将在今后12个月内与相应的基准持平（范围为± 10-15%）。

弱于大盘（U）：股票的总回报预期在未来12个月或落后于相应基准的10-15%。。

按区域划分的相关基准：截至到2009年5月29止，澳大利亚，新西兰，美国和加拿大的股票等级是基于（1）股票绝对潜在总收益与股票现价
的比值；（2）股票潜在总收益在分析师眼中的相对吸引力，其中跑赢大盘最具吸引力，中性吸引力相对较少，而弱于大盘具备
的投资机会最少。一些美国和加拿大的股票评级并没有涵盖在这里所界定的绝对总收益范围，这取决于市场条件和行业因素。对于
拉丁美洲，日本和一些日本以外的亚洲股票，评级是基于股票总收益和相关国家或地区基准的平均总收益。而对于欧洲的股票来说
，评级是基于股票总收益和分析师的看法。对于澳大利亚和新西兰的股票来说，股票评级定义中跑赢大盘和弱于大盘的阈值已经由
10%-15%变为22%和12%，这些都受到分析师感知风险的限制。股票评级定义中性股票的阈值已经由+10%-15%和10%-15%变为22%和12%，这些
也受到分析师感知风险的限制。

分析师分析的内容包括了相关行业其所覆盖到的所有的公司。

限制（R）：在特定的情况下，CS政策和/或现行法律法规限制在CS参与到投资银行交易过程中的，或特定情形下的任何形式的沟通，包
括投资建议。

波动指标（V）：如股票在一个月内在过去24个月内有至少8个月的波动幅度为或超过20%，或分析师预计未来还有大幅度的浮动，股票可
被界定为波动。

分析师的加权和分析师股票评级不同，前者是基于分析师分析内容的预期表现，而不是相关大市场的基准。

超重：行业预期在未来的12个月里比相关的大市场基准要好。

市场权重：行业预期在未来的12个月里和相关的大市场基准一致。

权重不足：行业预期在未来的12个月不如相关的大市场基准。

分析相关行业其所覆盖到的所有的公司。

大市场基准是基于当地市场指数在未来的12个月里的预期收益（如：美国标准普尔指数500）。

信息披露（延续上文）

瑞士信贷银行的股票评级分布（和银行客户）是全球性的评级分配。

超额购买46%（银行客户62%）

持平/持有 41%（银行客户58%）

低于预期的销售11%(银行客户51%)

限额2%

应纽约证券交易所和全国证券交易商协会关于评级分配公布的要求，我们的证券等级中的超额表现，持平表现和低于预期的表现都是和买卖及持有分别对应的。然而，其含义却不个样，因为我们所指的股票评级是由一个相对基础来决定的。（请参考以上的定义）一个投资者决定买或者卖股票应基于其投资目的，目前持有的股票以及其他的个人因素。

基于相关公司的发展,这个行业,这个市场和或者是本文所描述的对研究的意见或建议产生重大影响的市场,瑞信的政策是更新它认为是合适的研究报告.

瑞信政策公布投资调研是集公正，中立，清晰，公平，准确和无误导性于一体的调研报告。而更多细节请参考瑞信政策管理。

瑞士信贷没有提供任何的税收建议。任何在这里提及的关于美国联邦税收的声明都不是预计实行或者写入实行，并且任何不能被纳税人作为避免任何惩罚的目的使用。

重要的区域性的公布

新加坡的接收方必须与新加坡财政顾问联系，讨论在这项调研报告中出现的任何问题。

对于加拿大证券的限制将用以下的缩略语来表示。NVS：无表决权的股份；RVS限制表决的股票；SVS次级投票权股票

如果个人收到加拿大投资经销商的这份报告，如果这个投资经销商与于瑞士信贷没有附属关系，个人将被告知这份报告可能不包含法定的披露，而如果这是加拿大投资商自己的报告,他必须要加上法定的披露的。

(关于更多的瑞士信贷股票（加拿大）及资产研究宣传的公司政策和公司程序，请访问 http://www.cslo.com/legal_terms/canada_research_policy.shtml。这个网站。

截至本报告日期，瑞士信贷在这份以证券为主题的报告中扮演市商或者流通量的提供者的角色。

股票的票面价值是不为股权案做担保的，因为股票的价格具有多变性。佣金是佣金率或者是与客户约定当建立一个账户或者是此后的金额总量

在某个程度上，这是一份全部或者是部分由非美国分析家著作的，并且在美国适用。下面是关于非美国分析家作者的重要公布资料。

下面列举的非美国研究分析师（如有的话）是未进行登记成为或者是未够资格成为美国金融机构管理局的研究分析师。下列这些非美国的研究分析师可能是不加盟美国消费者联盟的人，因此他们与附属公司交流，公开露面，以及与研究分析师账户所持有的证券交易这些方面将不会受到全国证券交易商协会的2711条款和纽约证券交易所472条款的限制。

Michael Shilaker是非美国分析师。他被聘为瑞士信贷证券（欧洲）有限公司的研究分析师。

Subhra Kanti Das, 是非美国分析师。他被聘为瑞士信贷证券（欧洲）有限公司的研究分析师。

由一个台湾分析师写的关于非台湾上市公司的公开报告不考虑建议在由证券公司监管下台湾证券交易所操作规程下买卖股票,这个操作
CREDIT SUISSE
由一个台湾分析师写的关于非台湾上市公司的公开报告不考虑建议在由证券公司监管下台湾证券交易所操作规程下买卖股票,这个操作
向客户进行证券交易的证券公司。

更多关于瑞士信贷对报告中提及的其他公司公开信息，请访问 www.credit-suisse.com/researchdisclosures 或者是致电到 +1 (877) 291-2683

信息披露(延续上文)

免责声明

这一贷款并不是针对任何个人或个体，也不是给任何个人或个体使用或分配的，无论这些人是居住在哪个地方，哪个洲，哪个国家或是其它司法管辖区，即使该地方的分配，出版，提供或使用与法律或法规，或受瑞士信贷集团，或其附属公司或子公司（cs）管辖内的登记或发牌相违背。在此报告中所提的材料，特别说明的除外，都归cs版权所有。所有材料，其所有内容或复件，没有事先得到cs的书面许可不得以任何形式作出更改，发送，复印，或分发给任何当事人。报告中的所用到的商标，服务商标及图案都是cs或其子公司的商标，服务商标或其注册商标或服务商标。

本报告中的信息，工具及材料都只做信息提供给您，不作提议或邀您出售或购买或认购证券或其它金融工具用途。cs也许还没有采取任何措施以确保本报告中所指出的证券对任何特定投资者都适合。cs将以收到其报告为美德，不会把收件人当做自己的客户。此报告中包含或提到的投资或服务也许不适合您，若您对该投资或投资服务有疑问，建议您咨询一下独立的投资顾问。本报告中任何内容不构成任何投资，法律，财务或税务建议，也不说明任何投资或战略是适合您的个别情况或是给您的其它任何个人建议。cs不提供任何投资的税务建议，建议您联系一下独立的税务顾问。请特别注意，税制的基准及等级可能会有所不同。

cs也许还没有采取任何措施以确保本报告中所指出的证券对任何特定投资者都适合。cs将以收到其报告为美德，不会把收件人当做自己的客户。此报告中包含或提到的投资或服务也许不适合您，若您对该投资或投资服务有疑问，建议您咨询一下独立的投资顾问。本报告中任何内容不构成任何投资，法律，财务或税务建议，也不说明任何投资或战略是适合您的个人情况或是给您的其它任何个人建议。cs不提供任何投资的税务建议，建议您联系一下独立的税务顾问。请特别注意，税制的基准及等级可能会有所不同。

cs相信本报告中披露附录中信息及意见是准确完整的，这些信息和意见是出现在本报告其它章节，来源或衍生自cs认为可靠的信息资源，但cs对其准确性和完整性不做任何评论。其它信息可根据要求提供，cs不承担本报告中材料引起的任何损失责任，除非这项免责不适用于该范围即该责任属于cs法规下的责任承担范围。不应将此报告用来取代个人独立的判断。cs可能已发布，或将发布，一项电话交易视为这一证券。电话交易是基于市场活动及催化作用下的短期贸易机会，而据披露章节中定义，股票评级是基于以12个月为周期的所有预期利润反映出来的投资建议。由于电话交易和股票评级反映出不同的假设和分析方法，电话交易可从股票评级中提供方向性。另外，cs可能已发布或将发布其它与本报告结论、信息不一致的报告，那些报告所反映的假设、观点、以及分析员的分析方式不同，而cs对看过其它报告的本报收件人声明，cs不承担任何责任。cs参与报告中提到的公司的部分相关业务。这些业务包括专业交易，风险套利，市场庄家及其它自营买卖。

过往的表现应作为未来表现的象征及保证，但不能作为未来表现的评价或保证，明示或暗示。报告中包含的信息，意见及评估只反映cs当前发表的判断，且会在不另行通知的情况下发生变动。报告中提到的任何证券及金融工具的价值和收入随时可能上升或下跌。证券及金融工具的价值受汇率波动的影响，汇率波动会给这些证券及金融工具的价格和收入带来有利或不利的的影响。证券投资者如ADR's，其价格深受货币波动的影响，其投资者必须承担该风险。

结构化证券是复杂的工具，典型的高风险投资且趋向于售给老练的投资高手，这些投资高手能够清楚了解且承担其带来的风险。结构化证券的市场价值受经济、金融、政策因素的影响。(包括，但不限于，即期及远期利率及汇率)

任何有兴趣购买结构化产品的投资需自行负责其产品的调查与分析并向其专业顾问咨询买该产品所带来的风险。本报告中所讨论的部分投资具有很大的波动性。高波动性的投资可能在变卖时会遭遇突如其来价格大幅下跌而引起损失。

该损失由可能相当于您的最初投资金额。事实上，在一些情况下，投资存在的损失风险可能大过于投资金额，这种情况下，可能会要求您支付额外一笔钱以确保有能力偿还损失。来自投资的收益可能会有所波动，且其后果是，最初用于投资的资金可能会成为收益的一部分。部分投资可以不能够即时获利，且可能出售或变卖起来有一定的困难，相同的，也会使得您很难获得该投资的价值或投资可能出现的风险的信息。

本报告可能会提供网站的网址或超链接。除开本报告参考的cs自身网站的数据，cs并没有查阅过该链接网站且对其网站上的所有内容不负任何责任。这些网址和超链接【包括cs的网据的网址和超链接】只作为为您提供方便及信息用，链接网站上的内容不以任何形式作为本文的组成部分。浏览或听从本报告中的链接信息或cs网站信息所带来的风险应您自行承担。

本报告是由瑞士信贷【欧洲】有限公司于欧洲【除瑞士地区】发布，本公司于英国由英国金融服务管理局监管。

本报告由瑞士信贷证券【欧洲】有限公司发布，由Bundesanstalt fuer Finanzdienstleistungsaufsicht监管。

本报告由瑞士信贷证券（美国）有限公司于美国发布；由瑞士信贷集团的AG公司于瑞士发布；瑞士信贷证券（加拿大）有限公司于加拿大发布；瑞士信贷（巴西）有限公司于巴西发布。或由瑞士信贷（墨西哥）有限公司子公司于墨西哥发布；(本报告中提到的有关业务只有在遵循适用规例的情况下才能生效)瑞士信贷证券（日本）有限公司，金融工具，Kamoto的地方财政总干事。（Kinsho）第66号，日本证券交易商协会，日本金融期货协会，日本证券投资顾问协会及以下所有授权实体在有关司法管辖范围的亚太地区的一员。瑞士信贷（香港）有限公司；瑞士信贷股票（澳大利亚）有限公司；瑞士信贷证券（泰国）有限公司；瑞士信贷证券（马来西亚）有限公司；瑞士AG公司新加坡分公司；瑞士证券（印度）私人有限公司（由印度证券及外汇局监管）（注册号 INB 230970637.INF203970637.inb010970631.INF010970631）注册地址印度孟买-18DR.A.B.路 Ceejay宫第九层。电话号码+912267773777，瑞士信贷证券（欧洲）有限公司首尔分行，瑞士信贷集团AG公司台北证券分公司，PT瑞士信贷证券公司印度尼西亚及以上所有相关授权加盟的地区。至于研究在台湾证券开了瑞士信贷AG公司，已由台北证券分公司通过一名注册的高级商务人士做准备。提供给马来西亚居民的研究是经由瑞士信贷证券（马来西亚）公司研究部主管授权的，如有疑问可直接拨打+6032732020咨询。

与注册或持牌的证券交易和业务相一致的适用豁免至于与适用的证券法律相一致的情况下才有效，使用的证券法律在不同的司法管辖区各不相同，有些可能要求交易与注册持牌的适用豁免规定相一致。美国以外的客户若想实现交易需联系当地一间cs公司，除非管辖法律许可。美国客户想要实现交易的只需联系瑞士信贷证券（美国）于LLC公司的一处代表处。

请注意，本报告最初是由CS准备并及布给其专业及其内部投资者客户的。非市场专家或CS内部投资者的收件人应事先向其独立金融顾问咨询再做本报告上的投资决策，或咨询本报告有关内容的必要说明。本研究及英国以外任何人的投资或服务无关，以及其它不受FSA监管或涉及FSA对私人客户的保护问题及或英国赔偿方案可能无效，且报告中涉及的根据要求提供的进一步消息可能是有效的。

本报告中出现的任何尼尔森媒体研究数据仅代表尼尔森媒体研究公司的评估，不代表NMR公司的意见或本公司已证实该报告或里面的观点。

在本报告或由其信息或其子公司以外的任何金融机构发布，则该金融机构仅负责出版。该金融机构实现该交易的客户需自行承担使用本报告或者报告中的相关内容所有损失后Date: 25 May 2011 Slide 15 版权©2011瑞士信贷集团AG公司及、或其子公司保留所有版权。