



# CRU MONITOR

# Steelmaking raw materials

## CRU 月报

## 炼钢原材料

[www.crumonitor.com](http://www.crumonitor.com)

### 铁矿石合约谈判开始

- 铁矿石价格谈判正在进行中，供应商继续要求涨价。 **第 9 页**

### 硬焦煤价格下降

- 澳大利亚优质煤价格降至澳大利亚离岸价每吨 100 美元以下。 **第 3 页**

### 焦炭持续上涨

- 由于供应继续紧缩，中国焦炭价格持续上涨。 **第 4 页**

### 废钢供应紧张

- 废钢价格上涨，在需求下降的北美地区也不例外。 **第 12 页**

### 冶金价格

2006 年 12 月中旬（美元/吨，除标注外均为交运地）

	废钢		生铁	HBI
	#1HMS	切碎		
<b>美国</b>				
芝加哥	197	217	315 (a)	285 (a)
费城	218	231		
东海岸出口	235	238		
<b>欧洲</b>				
法国	257 (b)	262		
德国	277 (b)	275		
意大利	294	313	297	285
鹿特丹出口	238 (d)	255		
黑海出口	253 (e)		295	
<b>亚洲</b>				
日本（关西）	259 (c)			
韩国（浦项）	290		340	310

注：(a) 海湾口岸驳船装运

(b) E3 (c) H2 (d)

## 煤炭价格合约

一年一度原材料供需双方交锋的时间已到，硬焦煤价格的迅速确定令人惊讶，其澳大利亚离岸价已滑落到低于每吨 100 美元。相反，铁矿石谈判的开始就谨慎得多，买家们自然不愿未经斗争就轻易接受它的大幅价格上涨。同时，焦炭和废钢市场更进一步反映了两种商品供应日渐紧张的基本面。

优质硬焦煤的价格从离岸价每吨 116 美元下滑至离岸价每吨 98 美元。BMA 联盟和日本钢厂之间已达成初步协议，其他非优质硬焦煤每吨下降 18—20 美元。谈判的快速定论可能反映出供应商担心如果拖延谈判，基本面的变化将继续对其不利的担心。亚洲主要市场的需求今年都有所下降，而供应由于 2004/05 年的价格飞涨正在扩大。近期的现货销售已经体现了对价格下滑的恐惧。因此，虽然价格下滑，供应商还可以放心将相对高位的价格再持续一年。

铁矿石供应商则不必有此担心，他们在年度谈判中又处于强势地位，可以稳获第四次连续的价格上涨。然而，面对逐渐恶化的钢材市场，钢厂肯定会有强硬的抵触。市场信号表明上个月进入中国的现货价高于巴西铁矿石合约价格。中国钢铁产量的爆发式增长继续刺激海外贸易，尽管其努力扩大国内铁矿石的供应。这仍然确定了紧张的供应链，虽然有一点期待 2007 年紧张的供应链将有所放松。因此，我们预测 2007 年铁矿石的价格将上涨约 10%。

### 焦炭供应紧张

由于最近几个月以来国内供应的显著紧缩，中国钢厂也面临着焦炭费用的上涨。本月价格已至少上涨每吨 10 美元。这其中有季节性的原因，但也反映出供应方对 2005/06 年大部分时间一直相对压抑的价格的回应。据悉中国港口的焦炭库存目前处于低位，反映出国内运输的难度。这更增加了焦炭由于最近征收 5% 出口税而带来的价格上涨的压力。尽管由于急剧降低的冶炼率，美国对焦炭的需求正在持续下降，预计焦炭的价格在供应紧缩的情况下在新年将进一步上涨。

废钢的供应更加紧张。即使在美国冶炼率下降的情况下，本月价格依然上涨。这一方面反映出强烈的出口需求，这一需求由于美元的疲软而更加旺盛，也反映出制造业的疲软，使得加工废钢比任何时期都稀少。在北美以外，由于季节因素，需求旺盛而供应紧缩，尤其在俄罗斯，强烈的国内需求使其废钢盈余量进一步下降，并预示其 2007 年的海上废钢供应进一步紧缩。尽管废钢价格不可避免地要受到更加疲软的钢材市场的影响，供应紧张将确保其价格与钢材价格相比保持在相对高位。

## 冶金煤

### BMA 降低 2007 年优质煤合约价格

上周，新一年度冶金煤市场配对的首发价格确定。由 BHP-Billiton Mitsubishi Alliance (BMA) 与日本钢厂 (JSM) 协议将硬焦煤 2007 年度的合约价格每吨降低 18—20 美元。这样的结果是优质煤的合约价格从 2004 年至今首次降至澳大利亚离岸价每吨 100 美元以下。

在事实上被认为的快速定价中，2007 年 BMA 的 Peak Downs 和 Saraji 的优质煤已定价为离岸价每吨 98 美元，低于今年的离岸价每吨 116 美元的价格。BMA 的其它硬煤品牌如 Goonyella 的定价为离岸价每吨 96 美元，低于 2006 年离岸价每吨 114 美元的价格，而 Norwich Park 煤的定价为离岸价每吨 90 美元（原价为离岸价每吨 108 美元）。同时，质量更低的品牌如 Gregory 煤的定价据说每吨已下降了 20 美元，价格为离岸价每吨 85 美元。

在这些定价以前，有关煤炭定价的强烈的负面讯息在 10 月的 Rio Tinto/SAIL 交易中已经显现。Rio Tinto 不但同意从其 Hail Creek 矿已离岸价每吨 83.5 美元的价格（比 2006 年合约价格每吨低 32.5 美元）提供煤炭，而且还将其 Kestrel 半硬煤的价格从离岸价每吨 90 美元降至离岸价每吨 62.5 美元。在此背景下，BMA 还能将其大部分优质煤的价格保持在离岸价每吨 90 美元以上是相当不错的业绩。

同时，BMA 中级硬和半软煤品牌及其 Walker Creek PCI 煤的定价还未出台。预计中级硬煤这次将首当其冲地降至离岸价每吨 70—75 美元。2006 年硬煤和中软煤不断扩大的价格差距将使各厂在配煤中增加半软煤的用量，预计这将对中级硬煤的需求有不利影响。

### 基本面趋于温和

这些定价的下降，都是在 2006 年出现的较疲软的冶金煤市场背景下发生的。大部分价格疲软集中在亚洲，由于其 2005 年的大量购买，导致 2006 年释放库存。截至今年 10 月，日本 (-0.6%)，韩国 (-8.4%) 和印度 (-1.2%) 的煤炭进口量都低于 2005 的水平。同时，国内供应的迅速增加是中国的焦煤进口量减少的主要因素，今年至今降低了 43.7%。

出口方面，中国的减缓使加拿大受到特别的影响。但是，虽然加拿大的总出口量本年至今下降了 9%，到日本的输出量上升了 8%，其他主要煤炭出口国也有交易缩紧，中国的出口量本年至今下降了 13.5%，美国 -4.3% 和澳大利亚 -2.1%。同时，在长期的停滞之后，全球的煤炭供应迅速扩大。此外，澳大利亚新一轮项目的开展也将使今后几年中级硬煤的供应大大增加。

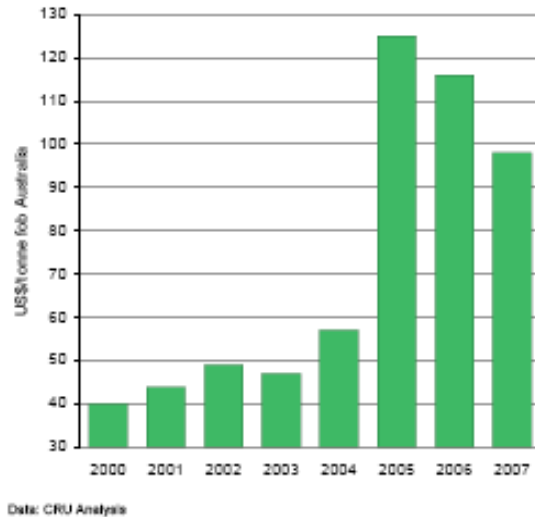
## 半软煤和 PCI 煤市场正在走强

与优质煤相反，半软和喷粉煤（PCI 煤）的基本面看来更为强劲。事实上，据传加拿大的 Fording 煤（Elk Valley 煤炭公司的一部分）已经与 Posco 签署了 2007 年 PCI 煤的销售合约，价格为离岸价每吨 68 美元。2006 年 PCI 煤的合约价格幅度在离岸价每吨 63—68 美元之间，从 2005 年超低挥发煤的离岸价每吨 103 美元的高位下降。

同时，市场显示 2007 年半软煤合约价格将上升至离岸价每吨 62—64 美元，比今年的离岸价每吨 58 美元有所上涨。由于日本各厂的补充库存和对配煤中半软煤的需求增加，预计 2007 年优质半软煤的需求将大大增加。预计这将抵消由更为疲软的动力煤市场和增大的供应量为半软煤定价带来的负面影响。此外，澳大利亚的煤炭出口商将捞回一些滞港成本，因为近期的滞港费已由今年早些时候的每吨 2 美元升至每吨 4—5 美元。

### 优质煤价格下跌至低于 FOB100 美元/吨

BMA 硬焦煤年度合同价格



## 冶金焦炭

### 价格进一步上涨

年末的补充库存和季节性的供应紧缩使中国焦炭的出口价格在 2006 年以升的势头收尾。上个月，标准粒度 12.5% 灰份的焦炭每吨又上涨了 10—13 美元，目前交易价格的幅度为离岸价每吨 173—178 美元。10.5% 灰份中国焦炭的价格已升至离岸价每吨 195 美元，而稍小粒度（30-70mm）的 12.5% 灰焦炭的交易价格为离岸价每吨 170—175 美元。同时，飞涨的海运成本增加了中国焦炭给海外买主的交货成本。

最近几周的订单一直以印度和巴西为中心。塔塔钢铁公司（Tata Steel）与中国焦炭的供应商签定的合约价格为到岸价每吨 210 美元。同时，SAIL 的招标已经吸引了中国供应商的离岸价每吨 173—175 美元的报价，运输成本估计为每吨 37 美元。同时，中国焦炭近期销往巴西的合约价格为到岸价每吨 200—210 美元。CSN 最大的高炉 7 月重新投入使用也使巴西焦炭的进口量大大提高，10 月的进口量达到同比增加 20%。

美国的强大需求也是商品焦炭市场的另一个支柱。截至 11 月的 11 个月，受美国高炉产量

上升 5.5% 的刺激，美国焦炭的进口今年至今上涨了 14.8%，年均 390 万吨。从中国到美国的运输量已达到 200 多万吨（+53% 年度至今）。然而，最近需求有所缓和，由于钢材市场逐渐疲软，冶炼率目前受到严格控制。11 月美国热铁水的产量同比下降 6.1%，仅 12 月一个月，美国薄板的价格每吨下降 50—60 美元。

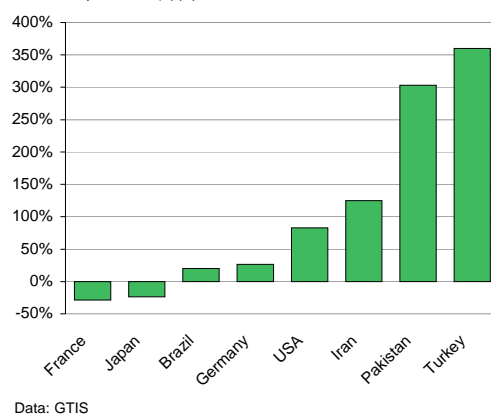
## 出口态势更高

从 2006 年缓慢开始后，中国焦炭出口的势头上涨，本年至今的涨幅为 12.8%，年均均为 14.5 百万吨。除了美国和印度，中国也大大增加了对伊朗（+125% 年度至今）、土耳其（+360%）和巴基斯坦（+303%）的焦炭销售，本年至今合计 125 万吨。但是，未来的出口可能由于 5% 的焦炭出口税而放低，该税是中国政府最近实行以控制其与能源有关产品的出口。但新税引发的结果是从 11 月起的价格迅速上扬。

在供应方面，最近中国的情形是剧烈紧缩。严峻的冬季天气加上有限的分配给焦炭的铁路车皮，使焦炭厂将材料运往中国港口的势头放缓。每年的这一时期，动力煤的运输总是优先于焦炭。此外，焦炭的替代品有限并昂贵，公路运输的费用每吨比铁路运输高 10 美元。运输问题，加上旺盛的需求使中国港口的焦炭库存降低到了 90 万吨以下。

### 中国焦炭到土耳其、巴基斯坦和伊朗的出口量暴涨

中国对特定国家的焦炭出口  
2006 年 1—10 月同比%



## 欧洲市场平静

上个月，欧洲焦炭的需求持续下滑，疲软的钢材市场也使买家持观望态度。面对摇摇欲坠的钢价，冶炼率正在降低规模，11 月欧洲共同体 25 国产量下降了 3.3%。然而，由于运费的上涨，中国焦炭的出口价格已持续上涨，目前从中国到鹿特丹的价格为每吨 60 美元。在中国焦炭供应攀升至鹿特丹到岸价每吨 240 美元，但在这一价格水平上很少成交。在这种情况下，波兰焦炭的出口价格也面临上涨压力，目前在德国边境的交易价格为每吨 160 欧元。市场反应显示，2007 年波兰焦炭的供应将减少 50 万—100 万吨，并且，由于波兰焦炭大量的焦炉炉体使用年限过长，已安排维护保养。

新一期里，季节性因素将制约中国焦炭的出口供应。冬季天气的影响将严重限制中国内陆到出口码头的焦炭运输，这将在一定程度上与北美和欧洲疲软的钢材市场相平衡，因为钢材市场的疲软将限制焦炭需求。尽管如此，预计中国焦炭的价格在 1 月还将小幅上涨。

## 国际冶金煤和焦炭交易——选择的数据

(千吨)	2005							2006			05-06
	04-05							Q3 vs. Q3			% Chg
出口	Q1	Q2	Q3	Q4	Year	% Chg	Q1	Q2	Q3	% Chg	
<b>澳大利亚</b>											
硬焦煤	19,738	22,001	19,138	20,193	81,070	11%	18,097	20,057	21,232	11%	
半软煤和 PCI 煤	11,477	11,302	10,857	10,232	43,868	0%	11,504	10,389	11,537	6%	
合计	31,215	33,303	29,995	30,425	124,938	7%	29,601	30,446	32,769	9%	
销往日本	11,845	12,045	10,653	10,605	45,148	8%	10,944	12,019	11,804	11%	
<b>加拿大</b>											
冶金煤	6,553	7,014	6,877	6,211	26,655	11%	5,991	6,435	5,860	-15%	
销往日本	1,657	1,475	2,310	1,350	6,792	39%	1,591	2,030	1,808	-22%	
<b>中国</b>											
焦煤	1,441	1,185	1,215	1,420	5,261	-7%	968	1,341	1,230	1%	
焦炭	3,997	3,421	2,463	3,001	12,882	-15%	3,065	3,545	4,149	68%	
焦炭产品	53,910	57,627	57,950	63,324	232,811	31%	58,951	70,018	72,628	25%	
<b>日本</b>											
焦炭	419	475	300	443	1,637	-24%	455	548	479	60%	
销往美国	171	213	0	125	509	-38%	213	252	214	100%	
<b>波兰</b>											
焦煤	547	595	799	1,305	3,246	7%	817	941	874	9%	
焦炭	1,383	1,178	939	1,064	4,564	-13%	1,460	1,818	1,377	47%	
<b>俄罗斯</b>											
焦煤	3,369	2,931	2,404	2,562	11,266	-13%	2,573	2,190	2,150	-11%	
焦炭	711	834	781	516	2,842	-25%	388	256	340	-56%	
<b>美国</b>											
冶金煤	6,502	7,352	5,872	6,292	26,018	7%	5,956	6,493	6,149	5%	
<b>进口</b>											
<b>日本</b>											
冶金煤 (包括 PCI 煤)	21,252	18,907	19,927	18,816	78,902	-1%	19,293	19,567	20,691	4%	
焦煤	15,579	15,561	15,720	15,912	62,772	-3%	15,050	15,700	16,100	2%	
焦煤消费量	15,579	15,561	15,720	15,912	62,772	-1%	15,650	15,700	15,700	0%	
焦炭	569	901	690	533	2,693	-11%	377	505	426	-38%	
<b>韩国</b>											
硬焦煤	3,197	1,943	3,051	2,881	11,072	-1%	3,001	3,090	3,089	1%	
其它焦煤	1,669	1,297	1,414	797	5,177	-30%	605	847	964	-32%	
合计	4,866	3,240	4,465	3,678	16,249	-12%	3,606	3,937	4,053	-9%	
<b>中国</b>											
焦煤	1,868	2,126	1,852	1,348	7,194	6%	1,052	1,337	956	-48%	
<b>印度</b>											
焦煤	4,373	5,569	4,236	4,991	19,169	19%	3,922	4,530	5,489	30%	
<b>巴西</b>											
焦炭	500	298	489	273	1,560	-24%	372	253	296	-39%	
<b>比利时</b>											
焦煤	840	959	810	1,044	3,653	-22%	1,029	872	1,001	24%	
焦炭	170	132	59	73	434	-63%	134	127	90	53%	
<b>法国</b>											
焦煤	1,502	1,649	1,691	1,413	6,255	-8%	1,117	1,089	1,262	-25%	
焦炭	797	235	232	219	1,483	-34%	657	540	244	5%	
<b>德国</b>											
焦煤	7,054	7,766	7,415	8,218	30,453	-6%	10,447	7,619	8,887	20%	
焦炭	1,467	1,351	1,115	1,000	4,933	-32%	1,703	1,300	1,319	18%	
<b>意大利</b>											
焦煤	2,190	2,834	2,483	2,541	10,048	12%	2,541	2,938	2,432	-2%	
<b>英国</b>											
焦煤	1,530	1,720	1,520	1,243	6,013	-5%	1,654	1,968	1,590	5%	
<b>美国</b>											
焦炭	1,458	883	400	460	3,201	-28%	612	852	1,273	218%	

数据: 来自 GTIS, JISF, Statistisches Bundesamt, McCloskey 的煤炭报告, CRU 分析

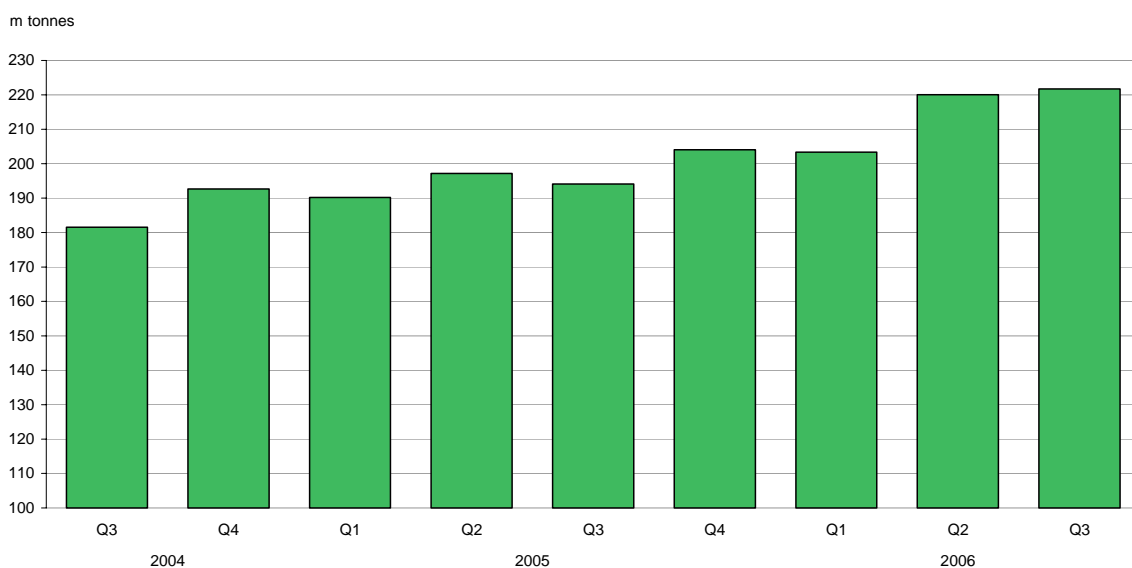
注: NA = 无数据

## 热铁水（生铁）和 DRI 的产量

	2005					% chg 04-05	2006			05-06 3 季度同比 涨跌%	
	(百万吨)	1 季度	2 季度	3 季度	4 季度		全年	1 季度	2 季度		3 季度
	<b>生铁</b>										
法国	3.24	3.18	2.98	3.31	12.71	-3.8%	3.39	3.46	3.12	4.8%	
德国	7.61	7.28	6.66	7.31	28.86	-3.9%	7.27	7.69	7.80	17.0%	
意大利	2.91	2.81	2.88	2.86	11.46	8.0%	2.81	2.90	2.81	-2.4%	
英国	2.48	2.67	2.44	2.64	10.24	0.5%	2.74	2.69	2.68	9.8%	
其他西欧国家	7.82	7.41	7.24	7.15	29.62	-2.0%	7.11	7.43	7.30	0.9%	
东欧	5.83	4.99	4.43	5.43	20.67	-12.0%	5.71	5.92	5.63	27.1%	
独联体	21.15	19.97	19.78	21.92	82.82	-3.3%	21.21	22.65	22.03	11.4%	
美国	10.35	8.85	8.38	8.78	36.35	-14.0%	9.71	10.07	9.45	12.8%	
其他北美国家 <sup>1)</sup>	3.16	3.18	2.85	3.13	12.31	-5.7%	3.06	3.05	3.04	6.9%	
南美	9.61	9.57	9.43	9.81	38.42	-1.0%	8.42	8.72	9.97	5.7%	
日本	20.54	21.06	21.00	20.45	83.06	0.1%	20.42	20.63	21.47	2.2%	
韩国	6.69	6.48	6.99	7.14	27.31	-0.9%	6.73	6.67	7.05	0.8%	
台湾	2.53	2.46	2.23	2.24	9.46	-8.7%	2.28	2.68	2.56	14.8%	
中国	74.55	85.15	86.48	89.49	335.66	30.2%	90.16	102.83	104.46	20.8%	
其他亚洲国家 <sup>2)</sup>	7.73	8.09	8.06	8.31	32.19	10.4%	8.18	8.14	8.01	-0.6%	
世界其他国家	4.01	3.99	4.49	4.06	16.56	3.5%	4.12	4.53	4.37	-2.6%	
<b>合计</b>	<b>190.21</b>	<b>197.14</b>	<b>196.31</b>	<b>204.02</b>	<b>787.68</b>	<b>9.2%</b>	<b>203.33</b>	<b>220.04</b>	<b>221.75</b>	<b>13.0%</b>	
<b>DRI</b>		14.00	14.05	14.10	13.70	55.85	2.2%	14.83	14.95	15.20	7.8%

数据: IISI, CRU 估计数据. (1) 其他北美国家包括加拿大和墨西哥; (2) 其他亚洲国家包括土耳其和印度

## 全球生铁产量



Data: IISI

## 国际铁矿石交易——选择的统计数据

		2005					2006		05-06		
		Q1	Q2	Q3	Q4	Year	Q1	Q2	Q3	Q3 vs. Q3	
							04-05				
							% Chg				
出口											
澳大利亚											
	粉铁矿	39,904	40,515	40,738	45,261	166,418	16%	38,355	44,028	45,184	11%
	块铁矿	16,269	18,525	17,875	19,086	71,755	10%	15,435	17,475	19,222	8%
	球团矿	262	316	219	310	1,107	-18%	334	219	75	-66%
	合计	56,435	59,356	58,832	64,657	239,280	14%	54,124	61,722	64,481	10%
	销往中国	25,394	28,084	29,356	34,685	117,519	47%	28,135	31,532	32,516	11%
Peru											
	球团矿	1,604	1,169	214	1,050	4,037	-7%	623	547	693	224%
加拿大											
	烧结矿	4,115	4,420	4,965	5,937	19,437	20%	3,270	5,441	5,555	12%
	未烧结矿	1,114	2,192	2,800	2,368	8,474	24%	1,199	2,186	2,193	-22%
	合计	5,229	6,612	7,765	8,305	27,911	22%	4,469	7,627	7,748	0%
南非											
	合计 出口	7,118	9,918	5,656	7,343	30,035	13%	5,525	6,370	3,474	-39%
瑞典											
	合计出口	4,436	4,047	4,477	4,637	17,597	1%	4,641	4,604	4,566	2%
美国											
	合计出口	1,284	4,328	3,418	2,757	11,787	39%	1,011	2,482	2,673	-22%
印度											
	合计出口	24,554	22,814	16,871	19,022	83,261	22%	23,693	25,075	18,965	12%
	其中销往中国	19,135	17,893	15,455	16,092	68,575	37%	19,144	21,356	17,858	16%
独联体											
	俄罗斯: 合计出口	5,412	4,769	4,180	6,001	20,362	6%	4,951	5,800	6,237	49%
	其中球团矿	3,219	2,858	2,674	3,443	12,194	29%	3,219	3,167	3,470	30%
	乌克兰: 合计出口	3,010	4,474	5,135	5,369	17,988	-1%	4,544	5,380	5,171	1%
	其中球团矿	1,432	2,340	2,470	2,077	8,319	11%	2,068	2,473	1,981	-20%
巴西											
	球团矿	11,841	10,903	9,299	13,953	45,996	0%	9,782	10,646	12,979	40%
	其他	42,635	43,885	48,307	46,437	181,264	13%	48,947	49,888	52,587	9%
	合计	54,476	54,788	57,606	60,390	227,260	10%	58,729	60,534	65,566	14%
进口											
日本											
	烧结矿	2,069	2,125	1,777	2,022	7,993	-6%	1,976	2,557	3,021	70%
	未烧结矿	31,671	31,818	29,697	31,133	124,319	-2%	29,786	31,871	30,842	4%
	合计进口	33,740	33,943	31,474	33,155	132,312	-2%	31,762	34,428	33,863	8%
韩国											
	烧结矿	885	492	1,379	1,992	4,748	67%	1,460	1,630	1,436	4%
	未烧结矿	10,560	8,934	10,581	8,637	38,712	-6%	9,197	8,242	11,274	7%
	合计进口	11,445	9,426	11,960	10,629	43,460	-2%	10,657	9,872	12,710	6%
台湾											
	烧结矿	2,147	1,521	1,400	1,584	6,652	7%	1,699	1,821	2,090	49%
	未烧结矿	2,049	2,082	2,174	1,624	7,929	-16%	1,403	2,243	2,475	14%
	合计进口	4,196	3,603	3,574	3,208	14,581	-7%	3,102	4,064	4,565	28%
中国											
	烧结矿	4,155	5,081	4,871	9,304	23,411	16%	7,865	5,077	5,413	11%
	未烧结矿	59,082	62,917	62,796	67,010	251,805	34%	73,047	75,484	80,266	28%
	合计进口	63,237	67,998	67,681	76,314	275,230	32%	80,912	80,561	85,686	27%
	铁矿石产品	77,516	104,930	109,193	127,301	418,940	35%	103,549	143,608	158,662	45%
德国											
	合计铁矿石进口	8,870	9,442	8,954	11,810	39,076	-10%	12,756	7,570	14,612	63%
	烧结产品	7,026	6,873	6,830	6,714	27,443	-2%	6,734	7,122	7,177	5%
英国											
	合计进口	3,625	5,011	3,819	3,691	16,146	6%	4,500	3,641	4,226	11%
美国											
	合计进口	2,506	2,777	4,092	3,624	12,999	11%	2,177	3,244	3,293	-20%

数据: 来自 GTIS、Tex 和 Peru 的出口统计数据, USGS, Tradstat, LKAB, Interfax, Sinterbase, CRU 分析

注: NA - 无数据

## 铁矿石

### 开始价格谈判

新一轮铁矿石谈判已经开始，上周首轮谈判在主要的生产商和消费商之间进行。目前唯一的事实是卖方要求的涨幅很大。这并不令人惊奇，但确实给我们一个有关今年定价方向的强烈信号，预计价格将连续第四年上涨，问题只是涨幅到底是多少。

市场角度的关键指标是现货定价相对合约定价的力度，下表是 12 月中旬的情况。本月，尽管离岸价未变，印度粉铁矿销往中国的交运成本再次上升。更高的货运成本使成本增加 63.5%，粉铁价格为中国到岸价每吨 78 美元。同时，上月起，超宽型船运费率也上涨约 \$2/dwt。

因此，目前现货铁矿石的中国交运价比巴西合约价高约每吨 2 美元。但是，由于巴西矿石的优质，实际情况更加复杂。这在在用价值上使现货铁矿石的有效成本增加了约每吨 3 美元，并使现货和合约铁矿石的有效差别达到约每吨 5 美元。

当然，现货和合约的定价可能突然改变，对货运市场的变动尤其敏感。但是，整个 2006 年中，现货价持续高于巴西合约价格，特别是在在用价值上。简而言之，下表显示现货定价对等并假定货运和离岸现货价不变的情况下合约价格可能的涨幅。在名义基础上，合约价格可能上涨约 5%，而按下述在用价值口径，价格将需要上涨约 12%。

### 供应商拥有最佳形势

当然其他因素也可影响价格的最终结果。另一方面，

#### 巴西合约价格需要上涨 12% 与现货持平

美元/吨	印度现货	巴西合约现货	巴西合约 如果提高 12%
离岸价	54.0	43.4	48.6
运往中国	24.0	32.5	32.5
名义到岸价	78.0	75.9	81.1
质量和调整	3.0	0.0	0.0
有效到岸价	81.0	75.9	81.1

数据: CRU 分析, Tex.

全球钢市场正逐渐恶化，今年下半年 CRU 钢铁价格指数价值丧失 10%。此外，这一下降还加速了上月 3% 的下降。但是，这主要与美国钢铁价格的直落有关，而且，虽然欧洲市场也在下滑，亚洲价格却更加坚挺。更重要的是，主要铁矿石进口国的钢厂边际利润均保持为正，铁矿石价格的任何上涨都必须应对近期宣布的硬焦煤价格的 15% 的削减。

2007 年全球钢价的下跌可能对铁矿石交易有负面影响，需求将持续由中国主导，我们也并未见到任何涨幅下降的迹象。中国的热金属产量预计 2007 年将上涨 6,100 万吨，这将有助于明年额外的 5,500 万吨进口，大致与今年的情况一致。

因此，中国以外的任何铁矿石需求的下降将大量抵消中国钢厂的需求，使其需要再次大量增加进口，这对已经拉伸的供应链将带来更大压力。结果是合约价格将继续显著上涨，可能趋于我们上述的 5-12% 的上限。总的来说，我们预测所有铁矿石产品 2007 财年交货基准价将上涨约 10%。

## 行业新闻

### 铁矿石

在澳大利亚，联邦法院宣判由 **BHP-Billiton** 经营的 Mount Newman 和 Mount Goldsworthy 铁路线不是该公司生产程序的一部分，这可以将这些铁路线开放给诸如 **Fortescue Metals** 的竞争者使用，该诉讼正是由这家公司提起的。但是，该事件还未最终决定，因为澳大利亚竞争法庭 (Australian Competition Tribunal) 将在 2007 年下半年的听证会后就该事件进行最终裁决。

**Cleveland Cliffs** 通过收购巴西 **MMX** 的子公司 Centennial Asset Mining Fund 的 100% 的股权，已购买了巴西 Amapa 铁矿石项目 30% 的股权。该 1.33 亿美元交易预计将于一季度完成，取决于项目融资、最终的尽职审查和管理机构的批准情况。预计 Amapa 2009 年投产后可年产 650 万铁精矿。去年，Cleveland Cliffs 控股澳大利亚铁矿 Portman Limited。同时，有报告说 **MMX** 可能将其铁矿体系中的 Minas-Rio 矿 30% 的股份出售给 **Sumitomo**。该项目旨在从 2009 年开始年产 2,660 万吨铁矿石。

泰国是最新进入中国铁矿石供应商名单的国家。有报告说 **Prosperity Minerals** 在 9 月前的 6 个月中向中国几乎运输了 30 万吨铁矿石。但是，官方贸易数据显示泰国今年 1 至 10 月的出口仅为 15.7 万吨，中国的进口数据也一样。然而，泰国的今年 1 至 10 月出口量还是显示了同比增长 250%。

在印度，由于近期的游击队袭击损毁了 **NMDC** 两个铁矿的设备，**NMDC** 今年的产量可能下降达 200 万吨。保安已经增强，预计生产也将在 2007 年早期恢复正常水平。

该公司认为，其加拿大北部 **Baffinland Mary River** 的铁矿石项目可望在初期达到年产 150 万吨。这高于原先的年产 100 万吨的原因，是由于其预计探明储量的增加。但是，尽管试用

货物将于 2008 年运往西欧钢厂，商业投产还需要至少 6 年的时间。Mary River 产量的 75% 可为块铁矿。

## 铁和炼钢

印度的埃萨钢铁公司 (**Essar Steel Limited, ESL**) 已将其 Hazira 厂粗钢产能从年产 300 万吨扩大至 460 万吨，在古加拉特西部的这次产能扩充在一年半完成，成本为 197.5 亿卢比 (\$439M)，涉及增加一个新的电炉，第三台板坯连铸机和 RH 真空脱气装置。为支持新增的产能，建立了一个 500MW 的电厂，并将港口吞吐能力提升到每年 1200 万吨。此外，埃萨钢铁公司兴建了两个额外的生产模块为生产 HBI/DRI，使其产能扩大到年产 550 万吨，成为世界最大的热压铁块(HBI)生产商。

同样在印度，**伊斯帕特工业公司(Ispat Industries)**将在 2009 年底扩充其炼钢产能，从年产 360 万吨扩充到年产 540 万吨。公司正在马哈拉施特拉邦 Dolvi 的现有设施附近购买地皮，现有设施包含一个年产 200 万吨的高炉和年产的 Midrex DRI 模块。新的年产 160 万吨及配套的焦炭和板坯设施的订单已经落实。

**塔塔钢铁公司**正计划在其泰国子公司（原千禧钢铁公司 Millennium Steel）兴建一个小高炉来扩大该厂的下游产品产量并支撑其产品组合。此高炉将拥有年产热铁水 500,000 吨的产能，建于 Chon Buri 的 Bo Win 工业区内。预计将于 2007 年早期动工，15 个月后投入使用。

**Mittal Steel Ostrava** 将在下个月关闭 1# 焦炉，开始为降低排放而进行的耗资 4.5 亿克朗 (\$21m) 的改造。拥有年产产能 380,000 吨的焦炉的改造将在 2007 年 11 月进行，届时将重新调试并使之恢复原有的全部生产能力。在 Ostrava 的其它投资包括扩展 11# 焦炉并更新烧结厂。

俄罗斯 **Metalloinvest** 公司计划使其 HBI 产能翻番，以使其 Lebidinsky GOK 和 Mikhailovsky GOK 公司到 2012 年达到年产 900 万吨。Lebidinsky 公司已经拥有一个年产 100 万吨的 HBI 模块，第二个年产 140 万吨的模块将在明年投产。Mikhailovsky 公司年产 200 万吨的产能将在 2009 年投产，另外 200 万吨的产能将在 2012 年投产。

俄罗斯**耶弗拉兹集团(Evraz group)**即将关闭其 **Novokuznetsk (NKMK)** 钢厂的平炉生产公司。平炉子公司 **StalNK** 的产能为年产粗钢 120 万吨。原先由该公司生产的生铁和粗钢将使用其姊妹钢厂**西西伯利亚冶金钢厂(West Siberian Metallurgical Plant) (Zapsib)** 的资源代替。

## 金属料

### 供应紧张引起的价格上涨

供应紧缩已促使本月全球各地区的废钢价格上扬。独联体和黑海废钢在国际市场商供应量的下降，迫使亚洲和土耳其的购买商们，转向美国和欧洲以满足其年底的废钢需求。废钢出口的旺盛抵消了美国钢铁市场下滑的影响，即使其本国废钢的需求由于钢铁市场的下滑而下降。

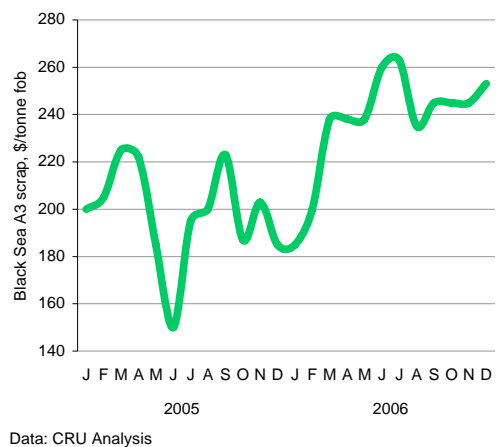
本月处于主导地位的是亚洲市场，其价格每吨上涨 10-26 美元。广而言之，由于地区钢铁产量大大增加和钢厂冬季补充库存，亚洲的需求仍然旺盛。强大的国内市场使亚洲的主要出口国日本难以满足其本地区废钢需求的增涨，导致日本的出口价格比上月每吨上涨 22 美元。但是，主要由于独联体出口废钢削减带来的市场紧缩，正迫使亚洲钢厂从美国寻求更多的供应来源。但虽然美元的日渐疲软有利于美国废钢成为具有吸引力的替代品，这一结果也被不断上涨的海运成本抵消，从美国西岸到远东的废钢海运价格已从每吨 50 美元涨至 65 美元。

事实上，主要得益于旺盛的出口市场，美国国内价格最近也略有上涨（每吨 5-10 美元）。最明显的迹象是优级废钢价格走强，由于汽车生产商在节日期间减少生产规模，预计供应将进一步紧缩。同时，这与更高的货运成本已导致生铁的交运价格每吨上升了 25 美元。然而，在需求方面，美国钢铁市场的疲软在抑制当地的废钢需求。美国钢价最近进一步下跌，而且，为了减少过多的库存，美国冶炼率被大幅消减。

欧洲的废钢市场最近有升有降。英国和西班牙的当地价格持续走低。英国出口商受到与美元相比本地货币坚挺的影响，使英国废钢对国际买家的吸引力下降。但是，在节日到来之前，德国和法国的价格坚挺，而意大利价格每吨则上涨 8-10 欧元。同时，土耳其钢厂回到市场，由于黑海地区的废钢有限和欧盟废钢的埃及买家增加了废钢市场的竞争，土耳其钢厂难以得到充足的供应。在意料之中的是，随着供应逐渐稀少，A3 级废钢的价格本月每吨上扬 5-10 美元。

展望未来，预计废钢市场的基本面在新年的早期将进一步紧缩。土耳其很可能起关键的作用，本月它一直在努力获得足够的供应。北半球冬季严寒限制独联体的出口，这将与废钢供应的季节性紧缩一致。2007 年早期的废钢价格预计将进一步保持平缓上升的事态。

#### 黑海废钢出口价格上涨



## 钢材市场

### 板材：钢板价格的疲软加剧

上个月我们提到，市场基本面并不象生产商原先期望的那样表现出强势。显然，本月这方面没有发生什么变化。如果说发生了什么变化的话，实际上板材价格的疲软又有所加剧。例如在北美，美国中西部板材的价格月环比出现自 2005 年 7 月以来最大的下跌。在欧洲，最初板材的价格疲软仅限于南欧市场，到上个月，这种现象开始祸及北欧的下游产品。而现在，欧洲各个市场的所有产品的价格均开始疲软。在亚洲，价格也出现了下滑。而且，我们推测在世界范围内板材价格的下跌趋势仍将持续。

在北美，目前钢薄板价格的走软现象被形容为“遍及各处”。一方面，虽然阿塞洛米塔尔公司和美国钢铁公司承认最近板材价格出现下跌，但它们都尽力维持价格的稳定。另一方面，所谓的“二线”钢铁厂则放弃了“先价后量”的思维，以应付订单的急剧下降。这样就造成了板材的平均市场价格的下落，而且，原本看起来价格“有控制的”下滑趋势，被以更为严重的下跌所代替。实际上，根据我们对美国中西部板材价格的评估，目前的价格下跌使价格自 7 月以来跌了 100 美元/吨的幅度，而比一个月前的水平降低了 35-45 美元/吨。

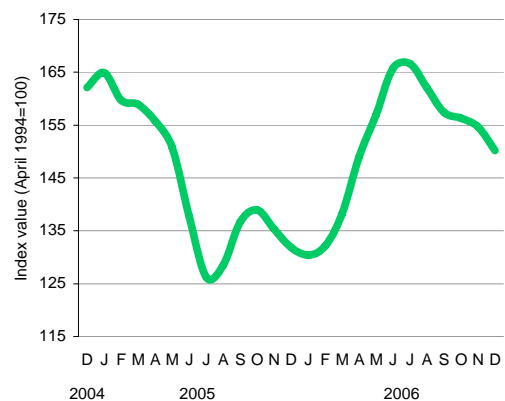
同时，欧洲钢薄板价格的疲软态势也日益加剧。这其中的部分原因是，年末前购买量的季节性下降。但更为重要的是，它反映了来自第三国进口产品的压力。这一点毫不奇怪，因为世界上最大的钢薄板进口市场北美对钢薄板的需求降低了。实际上，在最近几个月中，欧洲正日益成为钢薄板的净进口市场。我们预计，这种趋势仍将持续下去。欧洲钢薄板价格最近应该已经出现了下跌，但北美市场价格的大幅下跌，再加上汇率的变化，这一切使得欧洲成为世界上钢薄板价格最高的地区。因此在短期内，欧洲生产商应感到忧心忡忡。实际上，我们仍然认为，随着中国钢薄板产量的迅速增加，世界钢薄板市场基本上处于供大于求的态势。

### 长材：价格有升有降

上个月，长材价格随着建筑施工的季节性减少而下降。结果是，本月 CRUspi 长材价格指数下滑 1.7% 达到 150.8。需求下滑主要体现在北美和欧洲，特别集中在钢筋产品的市场。

在中国长材价格稳定或略为坚挺。尽管最近几

钢价格温和  
CRU 钢价指数 全球



Data: CRU Analysis

个月当地的供应/需求的基本面疲软，价格受到向第三国出口和稳定的废钢价格的支持。9月出口退税从11%下降至8%还没有反映在目前的合约。但是，在更广阔的东亚地区，买家退出市场而静待更低价格出台。

在北美，虽然用于棒，型材生产的废钢费用下降，但钢厂还是在尝试通过基础价格上涨而抵消这一下滑。这对型材是成功的，而棒材与上月相反，价格一直保持稳定。但是，需求的季节性下滑，住宅施工的低水平以及更低的进口价格导致螺纹钢价格下降。尽管线材价格保持稳定，生产商正将注意力放在保持市场份额上，据悉他们正努力进行新年的价格谈判。

在欧洲，结构型钢的市场仍然强势，需求旺盛，无价格下跌的压力。Corus 宣布其 2007 年一季度结构型钢交货价每吨上涨£30，这似乎可以实现。其它欧洲生产厂商的迹象，则表明一季度价格涨幅可能达到每吨 30 欧元。棒材的价格更加混杂，由于冬季建筑施工的减少，螺纹钢和线材价格随需求减少而下降。

展望未来，预计亚洲将继续供大于求，如果废钢价格不提供支持的话，这可能导致国内价格下降。在欧洲钢厂明年一季度旨在涨价的情况下，预计结构钢价格在可见的未来将保持坚挺。欧洲钢筋产品的价格，将随新年后建筑施工的增加而上扬。北美地区，持续疲软美元将使该市场远离进口压力。

#### 问题或建议请垂询：

**Patrick Cleary:** +44 20 7903 2164 ([patrick.cleary@crugroup.com](mailto:patrick.cleary@crugroup.com))

本期完成于 2006 年 12 月 20 日。

#### 征期信息:2007 年 1 月 24 日出版。

订购单一用户 \* 电子版的价格为 ([www.crumonitor.com](http://www.crumonitor.com)、email 和打印版) GB£1130/US\$2145/EU€1695 (\*适用增值税)。征订问询请致电客户服务+44 20 7903 2147 或 Email至customer.services@crugroup.com 请访问我们的网站[www.crumonitor.com](http://www.crumonitor.com)

#### 法律信息:

由 CRU 国际有限公司在此出版物中标明的价格仅代表此出版物发表之前透露给 CRU 公司的基于此种商品交易（如果有的话）的近似估价。尽管本公司尽力保证此估价的代表性，以及对其分析和评论的准确性，但 CRU 对任何选择依靠由 CRU 所做的估价和发表的观点的人不承担任何责任，包括疏忽责任

每月出版。版权 2006 CRU 国际有限公司 ISSN 1356-6547

版权所有。此出版物中任何部分未经出版商书面授权许可，不得以任何形式复制，传递，无论是电子或机械方式，包括复印，录音，或任何信息储存和调出系统。

CRU, 31 Mount Pleasant, London, WC1X 0AD, UK; 电话: +44 20 7903 2147; 传真: +44 20 7903 2172

**CRU | THE INDEPENDENT AUTHORITY™**

MINING | METALS | POWER | CABLES | FERTILIZERS | CHEMICALS

LONDON | BEIJING | SINGAPORE | WASHINGTON | SEATTLE | PHILADELPHIA | RALEIGH | SYDNEY | RIO DE JANEIRO

© 2006 CRU 国际有限公司 机密

© CRU 国际有限公司 机密