

中国, 2018年6月6日

全球金属行业:

2018年价格继续提升, 不过2019年可能略有下滑

- 自2016年中起, 金属行业便一直处在价格上涨和需求旺盛期
- 美国与欧洲日益增长的贸易保护主义, 以及中国所采取的相应报复措施, 对行业信心与投资造成了冲击, 但尚未危及经济增长
- 多种趋势的综合影响下, 预计在2019年底前, 基本金属价格会继续上扬, 不过黑色金属价格会由于持续产能过剩而下滑

金属市场行情看好, 但风险仍然较高

与经济增长的高度同步性, 加上技术转移的作用, 都令金属用量攀升, 造成供应短缺, 受此影响, 自2016年中以来, 金属市场一片向好。同等规模的需求增长在2008年危机以来还未出现过。加之美元相对弱势, 使得金属价格重振旗鼓, 从年初至今, 铝价上涨了37%, 钴价翻了4倍, 相比2016年初, 铜和镍的价格分别增长44%和53%, 而锌价则翻了2倍。

尽管行业内多数部门已重回增长盈利轨道, 但金属行业在科法斯的行业评估中仍属于最高风险行业之一, 信用风险评级为“高”。较弱的行业参与者仍限于批发业务, 并受困于与大型参与者客户的不对称关系。

2018与2019年, 多种趋势互相影响

政治干涉与地缘政治冲突始终是造成金属行业波动性和价格上涨的重要因素。近来由美国(如对进口钢铝征收关税)与欧盟(如对钢铁的反倾销税)实施的贸易保护主义措施目前为止对中国钢铁生产商并未产生太大影响, 因为后者已将生产重点从相关海外市场重新调整至国内市场。中国对美国钢管、飞机和汽车施加的报复性关税不太会对汽车业产生重大影响。目前, 经济增长尚未受到影响, 中美GDP中受波及部分不足总量的1%, 不过贸易战势必会对企业的信用风险带来冲击。科法斯预计, 2018年随着贸易保护主义的升级, 投资欲望和企业经营信心均会受到负面影响。

所有迹象均表明, 全球经济已经越过其增长高峰, 理论上自2019年起物价将经历下行压力。不过短期来看, 需求紧张仍会继续推高价格。这对于正受惠于电池及电子元器件需求增长的主要基本金属而言, 也是个好消息。在从2017年12月到2019年12月的这段时间内, 铝价预计仅增长2%。铜价趋势与此类似, 上涨2.4%, 而镍和锌预计分别有18%和14%的价格增长。面临产量不足和价格的上扬, 终端用户, 诸如电池和汽车制造商可能被迫寻找其他替代材料。

与此相对, 钢铁价格可能在同期内下跌19%, 由于中国的钢铁制造商在价格疲软期内对限制产量缺乏原则性, 因此其产能过剩状况可能加剧。较高的企业总体债务水平也会对黑色金属价格的下跌推波助澜。在中国, 行业由大型国企主导, 因此净债务比率尤为高企, 美国情况与此类似(15%), 因此企业更容易受到现金流修正所带来的冲击。



P R E S S R E L E A S E

媒体联络

如需进一步垂询，请联络：程驰 - 电话：+86 21 6171 8100 chloe.cheng@coface.com

科法斯集团 – 携手共创安全贸易

凭借 70 年的丰富经验及最完善精细的全球网络，科法斯集团成为全球信用保险、风险管理及全球经济研究的风向标。矢志成为业内最具灵活性的全球信用保险服务商，科法斯集团的专家紧跟世界经济格局，为全球 50,000 家企业提供贸易信用风险保障服务。集团的专业服务及解决方案，协助企业作出信用风险决定，帮助企业在内贸和海外市场愈发成熟。科法斯在全球 100 个国家设有营业机构，全球员工人数达 4,100 名，2017 年全球总营收为 14 亿欧元。

www.coface.com

科法斯集团在巴黎证券交易所A股挂牌交易
ISIN代码：FR0010667147 / 股票代码：COFA

