

2018 年钢市场回顾与后市展望

安泰科咨询研究部

2019 年 1 月

撰 稿:

孙 旭

电话: (010)63978092-8176

传真: (010)63971647

Email: antaikesunxu@163.com

地址: 北京复兴路乙 12 号二层

邮编: 100814

<http://www.MetalChina.com>

摘 要

供求: 随着环保治理行动的深入和市场作用的调节, 环保设施落后、生存能力差的钢企业多数淘汰, 钢原料呈现集中化态势。消费端, 钢靶材制造技术突破瓶颈, 量产规模不断提升, 中国钢行业多年深耕深加工产业链开始收获; 磷化钢等半导体发展速度逐年加速; 薄膜太阳能钢消费开始形成, 但钢用量依然有限。2018 年, 产量和消费双向提升, 投资需求减少。2019 年-2020 年, 钢市场供求关系将进一步改善, 但历史库存的压力会继续压制价格。

价格: 2016 年钢价在供应端剧烈调整下完成硬着陆。2017 年钢价则是在区间震荡中筑底。虽然受限于对“泛亚”库存的担忧, 投资资金不敢大规模进入钢市场, 但已经表现出资金规模扩大和进出频率提高的特点。这表明“泛亚”库存的牵制力已经弱化, 投资资金将更活跃的进出钢市, 钢价可能出现更大幅的震荡。

目录

1. 价格回顾——先涨后跌，年末趋稳2
2. 供需情况——产能优化，内需提升3
3. 贸易情况4
4. 未来预期4

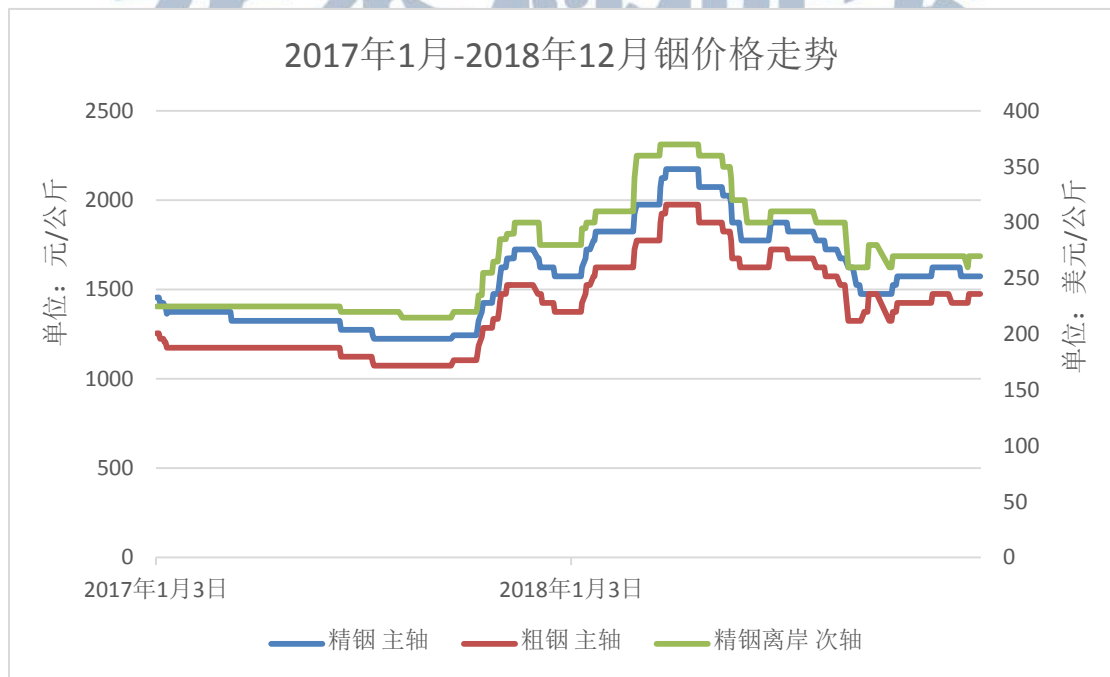
安泰科研究[©]

www.MetalChina.com

1. 价格回顾——先涨后跌，年末趋稳

国内外钢价自从 2014 年泛亚事件曝光之后一直下跌，2015 年三季度末触底趋稳，在底部蛰伏时间长达两年之久，终于在 2017 年四季度开始回升，2018 年一季度曾延续升势，但二季度大部分时间回落，四季度又出现了小幅回暖的迹象，但是缺乏有力支撑，最终又回落。2018 年下半年钢价格基本处于缓慢下滑的状态，年底价格保持平稳，但市场依然普遍缺乏信心。

回顾 2018 年全年，钢市场主要呈现两个特点：市场价格先涨后落，市场信心先强后弱。



钢价从 2017 年四季度开始持续到今年一季度的涨势，主要动力来自基本面，需求好转，供应减少。涨势没能持久而回落的主要原因是宏观环境的变化导致市场信心不足；另外，国内钢月均价从 2017 年 7 月的 1243 元/千克到 2018 年 4 月 2155 元/千克，累积上涨 73.37%，

持货商出货积极，市场也因为泛亚交易所积累的历史库存而产生恐高情绪，价格从 2018 年下半年持续回落，目前接近 2017 年上涨前的水平，2018 年 4 月-12 月，国内精钢均价为由 2155 元/千克下滑至 1590 元/千克，跌幅 26.22%。

2. 供需情况——产能优化，内需提升

供应端，随着环保治理行动的深入和市场作用的调节，环保设施落后、生存能力差的钢企业多数淘汰，钢产量从 2015 年开始持续下降，下滑势头在 2018 年下半年开始缓解，虽然许多粗钢小厂退出市场无法副产，但钢原料呈现集中化特点，流向环保合格的一部分钢生产企业中。

由于价格持续下行，从 2015 年开始，企业不同程度停产、减产。2016 年，由于钢价进入成本区域，一些铅锌企业减少钢锭产出，以含钢物料形式储存。2017 年，随着中国环保安全检查力度的系统性提升，特别是，国家新颁布了危险固废目录，含钢二次原料如铅锌冶炼渣、灰等都被列入危险固废，管理强度大大提升，物流成本大幅度增加，许多粗钢厂因为缺乏危废经营资质或者不堪忍受成本负担而停产，许多企业永久性关闭。粗钢原料供应收紧、环保加强和成本上升，是精钢减停产的重要原因。2018 年，有色金属冶炼行业抓紧清理历史积存冶炼渣，无形中增加了含钢物料的供给，因此下半年钢产量开始回升。

需求端，钢的主要应用领域为 ITO 靶材、半导体化合物、焊料、

光伏、防腐等领域。其中 ITO、半导体、光伏被认为是未来增长势头最快的三大领域。

数据显示，过去十年，我国面板显示产业韬光养晦实现了跨越式发展，产业整体规模已跻身全球前三。随着我国大陆高世代线的相继投产，使得面板产能、技术水平稳步提升，产业竞争力逐渐增强。如今的面板产业是韩国、中国大陆、中国台湾三分天下，中国大陆有望在 2019 年成为全球第一。随着面板产能的扩张，我国对靶材需求逐年增加，估计每年我国 ITO 靶材消耗量超过 1 千吨，但用于高端产品的靶材几乎全部依靠进口。近年，随着我国国内 ITO 靶材生产企业在技术上的突破，大尺寸靶材开始产出，并在下游面板厂试用认证。大尺寸靶材工业化生产一旦开始，国内钨的直接用量将快速增加。未来 3-5 年国内 ITO 靶材对于钨消费的贡献会持续增长。

半导体和光伏由于基数很小，虽然年增长率达到两位数，但是钨消费的绝对值并不高，但是从长期看，这两个领域也将对钨消费产生积极作用，如果铜钨钨钨的在成本和转化率方面继续进步可能会成为钨消费的另一支柱领域。

3. 贸易情况

2017 年 1-11 月我国钨产品出口 154.9 吨，进口 106.8 吨，净出口 48.1 吨。

2018 年 1-11 月我国未锻轧钨出口约 284.6 吨，锻轧钨出口约 26.5 吨，钨产品出口 311.1 吨，增加 156.2 吨，同比增加 100.8%。2018

年 1-11 月我国未锻轧钢进口约 201.2 吨，锻轧钢进口约 4.9 吨，钢产品总进口 206.1 吨，增加 94.4 吨，同比增加 94.4%。1-11 月我国钢产品净出口 105 吨，增加 56.9 吨，同比增加 118.3%。

钢进出口贸易双向增加，贸易量的增加对于钢市场的活跃具有积极作用，但是值得注意的是作为钢生产大国，进口量和出口量都数量巨大，主要的原因可能是国内企业在东南亚国家有加工厂，利用一些东盟国家税收方面的优惠政策，通过转口贸易从印尼把粗钢作为原料进口到国内出售。

4. 未来预期

目前钢价格仍在历史低位徘徊，而企业生产成本在不断提升，因此价格下跌空间已经非常有限。

2019 年主要锌冶炼厂和钢厂将进一步加大清废力度，国内矿山锌精矿产量将有所增长，进口锌精矿也将保持在较高水平，含钢物料供应呈增加趋势。以危废为主要原料进行资源综合回收的钢企业因为资质问题、生产过程中的环保问题和其他一些问题可能会出现生产不稳定情况，但物料供应增加有助于产量提升。铅锌主要企业也将因为原料供应改善和技术升级完成，钢生产状态区域好转，最大的增量可能来自株冶新基地、云南华联锌钢和祥云飞龙三个骨干企业产能扩大和回收率提高。

随着国内钢靶材产量的逐步释放，国内钢直接消费将继续保持增长态势。

部分骨干企业产品质量提高，通过了发达国家下游用户的产品质量认证，预计精钢出口保持稳定。在需求改善、生产商集中度提高的情况下，进出口贸易将趋于活跃，钢价将追求摆脱底部盘整的机会，寻机反弹，但迫于历史库存的压力上升空间有限，预计 2019 年会继续围绕 2000 元/千克水平上下波动，主流波动区间 1500-2300 元/千克。

安泰科研究[®]

www.MetalChina.com