

2019 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

供给: 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。今年国内产量出现波动, 产量分布有所变化。

消费: 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, 但消费低于预期。

贸易: 进出口双向回落, 年内出口环境不佳, 不合规贸易行为依然存在。

价格: 价格已击穿部分成本, 脆弱的市场信心成为价格回升的最大阻力。

变数: 2019 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, “泛亚”事件的结果一直悬而未决, 年末, 拍卖结果以流拍告出乎多数人的意料, 虽然短期库存不会流入市场, 但行业可能要忍受一段时间的低价期。

目录

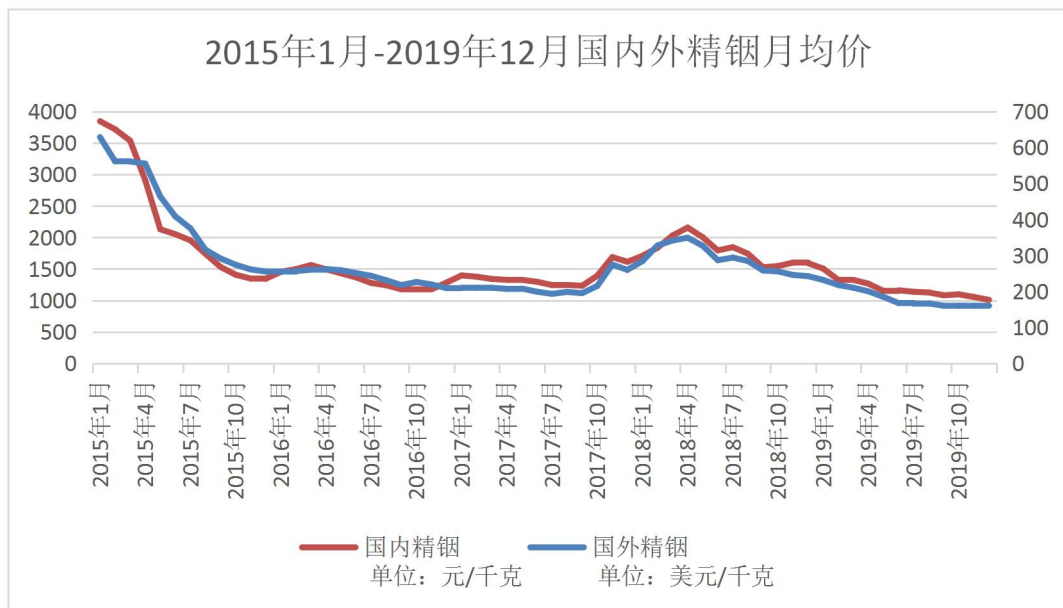
- 1、价格回顾——价格一路下行，短期回升压力较大.....2
- 2、供需情况——产能优化，内需提升.....2
- 3、贸易情况——进出双向回落，出口阻力加大.....4
- 4、未来预期——供需好转之中，价格近期很难乐观.....6

安泰科研究[©]

www.MetalChina.com

1、价格回顾——价格一路下行，短期回升压力较大

2015年，泛亚崩盘，市场担忧泛亚库存冲击，钢价断崖式下跌。2016-2017年钢价格在1500元/千克的低位蛰伏近两年时间，连续两年的产能调整和日益严格的环保气氛导致生产有所萎缩。价格在2017年上半年止跌企稳，2017年下半年，在投机资金和主要生产企业的助推之下钢价格开始回升，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%。而需求不佳的现实导致2018年二季度开始价格再次回落，2018年4月-12月，国内精钢均价由2155元/千克下滑至1590元/千克，年内跌幅26.22%。四季度又出现了小幅回暖的迹象，但是缺乏有力支撑，最终再次回落。2019年昆明中院的两次拍卖导致钢价格一路下跌，年末的昆明库存钢最终的流拍结果出乎意料，这使得价格进一步下跌，目前已经跌至900元/千克。



数据来源：中国海关

2、供需情况——原料流向集中化，内需稳步快速增长

供应端，2015-2018 年国内精钢产量呈现波动下降的趋势，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、规模较大的一部分钢生产企业中，2019 年产量反弹。

由于价格持续下行，从 2015 年泛亚崩盘开始，国内企业不同程度停产、减产。2016 年，一些铅锌企业减少钢锭产出，以含钢物料形式储存，产量进一步下滑。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，再次淘汰一批生产企业。2018 年，库存压制作用弱化，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，下半年钢产量开始回升。2019 年，国内锌精矿和精锌产量的修复推动了原生钢原料的供给，再生钢的回收量稳步增长，国内钢产量再次反弹。在全年价格持续走弱的背景下，产量反而高于预期。

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、半导体领域增长势头最快，光伏表现低于预期。

国内精钢消费增加主要得益于钢靶材制造技术的突破和量产规模的扩大。国内靶材企业经过十几年的“大浪淘沙”，从小量生产逐渐演变成规模化生产，年用钢量在 10 吨以上的企业有 4-5 家，其中广东先导是以旋转靶材为主，广西晶联、河北鹏达、阿石创等企业则在侧重于平面靶材。

目前国内靶材是中小尺寸为主，适合 6 代线以上面板的大尺寸靶材产量开始增加，国内骨干靶材企业已经通过了京东方、华星光电、天马等显示业大佬的 10.5 高世代线认证并开始批量供货。未来国内靶材产量增长势头依然强劲，特别是 2020 年，面板市场较为乐观，国内靶材产量增速有望超过 2019 年。

半导体方面，随着 5G 时代的来临，我国以磷化铟为代表的的钢半导体产量迅速增加，特别是国内企业已经跻身全球前列，不断缩小与日本的差距，并实现对华为等半导体需求大户的供货，在未来面部识别，探测等应用会继续扩大磷化铟、砷化镓等半导体材料的应用范围，半导体的发展将成为钢等小金属需求中不可小觑的一环。

在光伏方面，钢消费低于市场预期，铜铟镓硒薄膜太阳能的发展从行业情绪上将开始降温，实际效果要看未来技术进展、国家政策和实际投资。

3、贸易情况——进出双向回落，出口阻力加大

2018 年 1-11 月我国钢产品出口 311 吨，进口 206 吨，净出口 105 吨。

2019年1-11月我国钢产品出口100.1吨，较去年减少210.9吨，同比减少67.8%。其中未锻轧钢出口约99.9吨，锻轧钢出口约1吨。2019年1-11月我国产品总进口133.1吨，较去年减少72.9吨，同比减少35.4%。其中未锻轧钢进口约128.4吨，锻轧钢进口约4.7吨，2019年1-11月我国钢产品净进口32.2吨。预计2019年全年我国钢产品进口140吨，出口120吨。

1-11月数据显示中国呈现净进口，在产消不平衡以及价格持续走弱的背景下，这种数据显然是不合理的。

对这种情况进行分析不难发现，进口方面主要来源国是印尼，但是印尼并没有钢资源的生产，因此我们认为大量进口的原因并不是钢的进口而是其他外形类似钢的金属产品。

出口下降的主要原因有四个方面：第一是价格在2019年保持较长时间的倒挂，不管是常规还是非常规渠道，都不利于出口，但这种情况在年末有所缓解。第二是在2018年国外下游企业为应对风险大量采购，2019年在拍卖结果不明的情况下谨慎采购，导致出口下滑。第三是由于目前价格过低，部分企业特别是铅锌冶炼企业在锌价格较好利润有所保障的情况下减少了精钢销售，虽然钢产量有所增加，但有一部分转进入企业库存，进而使得出口量降低。第四是中美贸易摩擦确实实在一定程度上影响了我国对美出口。

2017-2019 中国钢进口统计（1-11月数据）

进口	2017年1-11月	2018年1-11月	2019年1-11月
总计	106846	206078	133104
未锻轧钢	100662	201224	128355
锻轧钢	6184	4854	4749

数据来源：中国海关

2017-2019 中国钢出口统计（1-11 月数据）

出口	2017 年 1-11 月	2018 年 1-11 月	2019 年 1-11 月
总计	154858	311062	100936
未锻轧钢	152146	284586	99924
锻轧钢	2712	26476	1012

数据来源：中国海关

2017-2019 中国钢净出口统计（1-11 月数据）

净出口	2017 年 1-11 月	2018 年 1-11 月	2019 年 1-11 月
总计	48012	104984	-32168
未锻轧钢	51484	83362	-28431
锻轧钢	-3472	21622	-3737

数据来源：中国海关

4、未来预期——供需好转之中，价格近期很难乐观

2015 年以来，钢价在供应过剩、库存高压下，始终在历史低位徘徊，目前市场悲观情绪仍很重，价格回升艰难。从价格绝对水平来看，行业普遍认为，钢价在 900 元/千克以下的水平已经导致全行业亏损。

对未来钢价格走势的最重要影响因素是库存压力。从目前流拍结果看，价格短期回升无望。而一月到春节期间下游企业完成备货，这也是市场传统的清冷阶段，上下游会保持谨慎观察，等待市场的下一步走向。

总体感觉，国内消费虽然不断增长，但和产量增长的潜力相比仍微不足道。虽然库存流拍，意味着短期巨量库存不会流入市场，但始终是价格回归的最大威胁所在。所以，近期看钢价格难以乐观。