

# 春寒料峭一枝梅 山花烂漫须有时

## ——近期钢市场分析

钢钽锆分会 冯君从 孙旭

自从 2014 年 10 月份泛亚事件之后，国内钢价从 5000 元/千克左右的较高水平回落，2015 年二季度跌破 2000 元/千克，最低到达 1225 元/千克，这种低位徘徊一直持续到 2017 年三季度末。2017 年四季度，钢价开始寻机反弹，至今震荡上行，近期逼近 2000 元/千克。

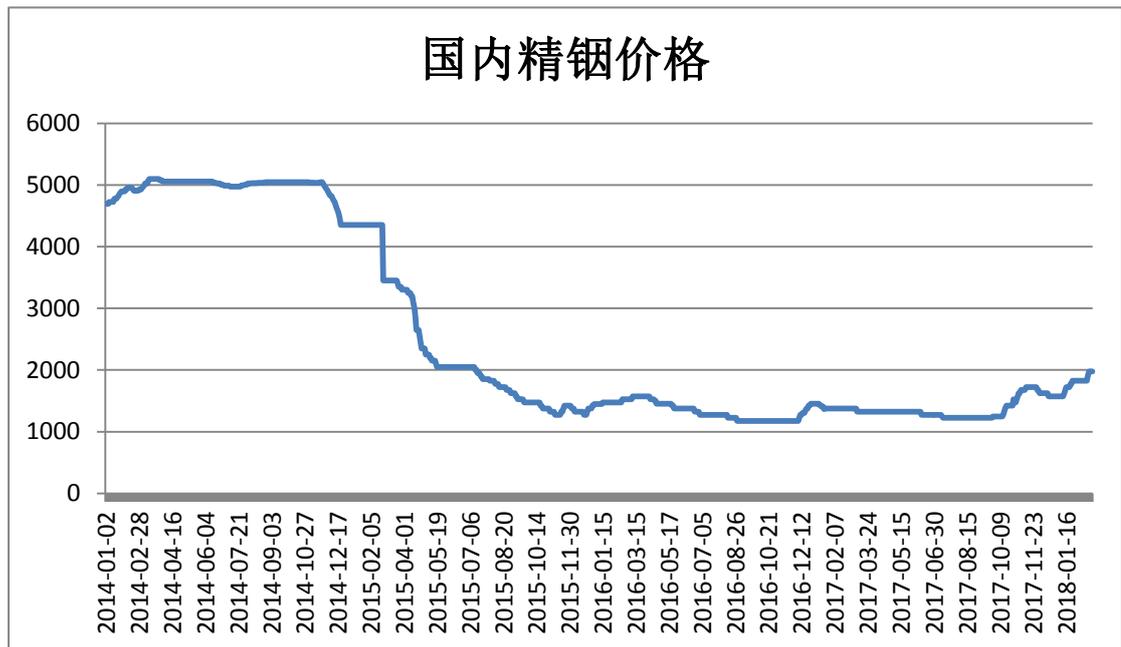


图 In-1 2014-2018 年中国精钢价格 单位：元/千克

对于当前钢市场我们有一下观点：

### 一、全球经济普遍温和复苏为钢价创造了适度回升的宏观环境

自从 2016 四季度开始，全球经济普遍温和复苏，显示新一轮经济周期已经拉开序幕，主要有色金属从 2016 年三季度开始普遍回升，市场情绪逐解除冰冻，钢向来是比较活跃的稀有金属，在大环境向好的情况下，价格回暖在情理之中。国内有相对成熟的现货钢交易市场，电子盘面带动市场情绪趋向活跃。

### 二、国内直接消费搅动贸易格局活跃了市场

随着平板显示行业的蓬勃发展，我国已经成为世界最大面板生产国。预估

2017 年全球 7 寸(含)以上大尺寸面板出货总量为 7.25 亿片，其中中国出货量大约 2.59 亿片，占比全球 35.7%。

对钢靶材的需求持续增长，也带动了国内钢靶材生产技术和产业化，2017 年广东先导、柳州晶联、河南 725 所等国内十几家靶材生产企业靶材产量都有不同程度增长，不仅中小尺寸靶材市场占有率提升，以广东先导等企业为代表的一批大尺寸靶材企业生产线陆续投产，国内钢的直接消费量已经明显增加。可以判断，中国已经成为世界主要的钢需求国和直接消费国之一，这个巨大变化也改变了钢的贸易格局，我国从以前的绝对精钢出口国转变为有进有出的国家，2017 年我国精钢进口量和出口量均超过 100 吨，分别为 134.8 吨和 163.1 吨，这种双向增长显示出中国钢市场也因此与国际市场实现了更大程度的融通。在国际经济环境改善的情况下，需求回升，带动钢价格回暖。

而相较靶材领域，钢需求在铜铟镓硒（CIGS）薄膜太阳能领域的表现可以说是“大器晚成”，2017 年铜铟镓硒（CIGS）薄膜太阳能领域钢用量并不突出，但随着国内多条生产线陆续投产，铜铟镓硒（CIGS）薄膜太阳能领域在钢消费中绝对是一股不容小觑的力量，预计 2018-2019 年将新释放 5-10 吨钢需求。铜铟镓硒光伏产业的发展对钢行业具有划时代意义，标志着钢的消费不再过度依赖靶材的生产，鸡蛋不用放在一个篮子里，提高了行业抗风险能力。

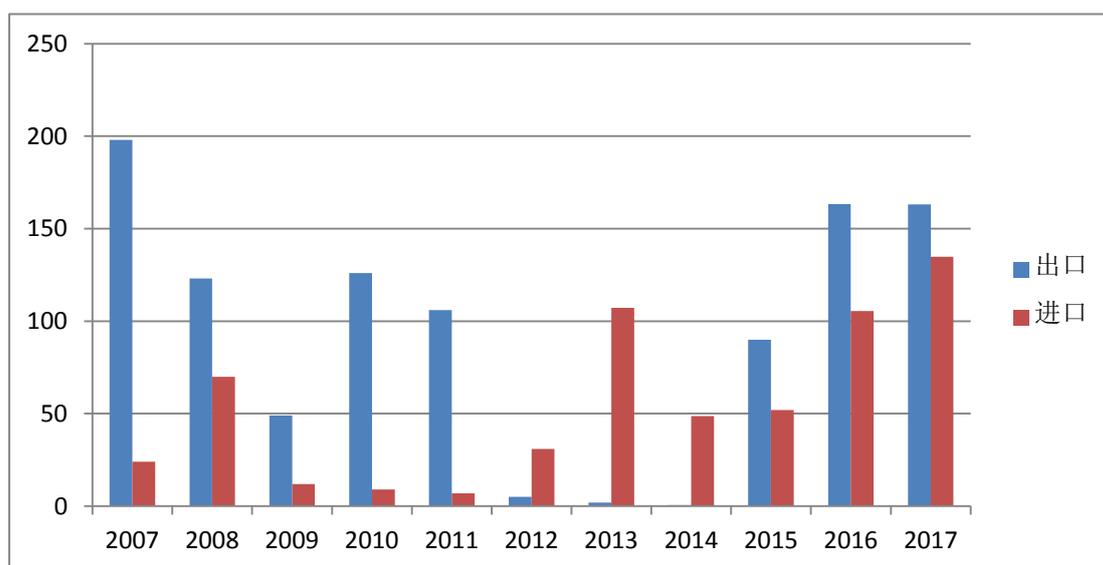


图 In-2 2007-2017 中国钢进出口数量 单位：吨

### 三、供应萎缩导致持货商抬价

中国作为世界最大的原生钢生产国，自从 2014 年钢价下跌以来，生产就逐年萎缩。特别是日益严苛的环保安全整治措施令许多落后产能被淘汰，粗钢供应显著减少。另外，从 2016 年二季度开始，全球锌精矿供应紧张，伴生的钢原料供应萎缩。初步估计，2017 年国内钢产量比 2015 年减少 3%以上。

#### **四、国内消费需要扶植，钢价不宜大起大落**

目前，国内钢价仍处于涨势之中，预计近期仍会保持涨势，目标位 2300 元/千克左右。一方面，由于历史遗留库存较多，市场恐高情绪会压制价格上涨；另一方面，国内靶材行业仍处于萌芽阶段，对价格承受能力有限，一旦价格过度上涨，会抑制需求，不利于下游成长。从行业可持续发展的角度看，钢价需要在合理区间运行，不易大起大落。