

2018年7-8月钢市场回顾与后市展望（双月评）

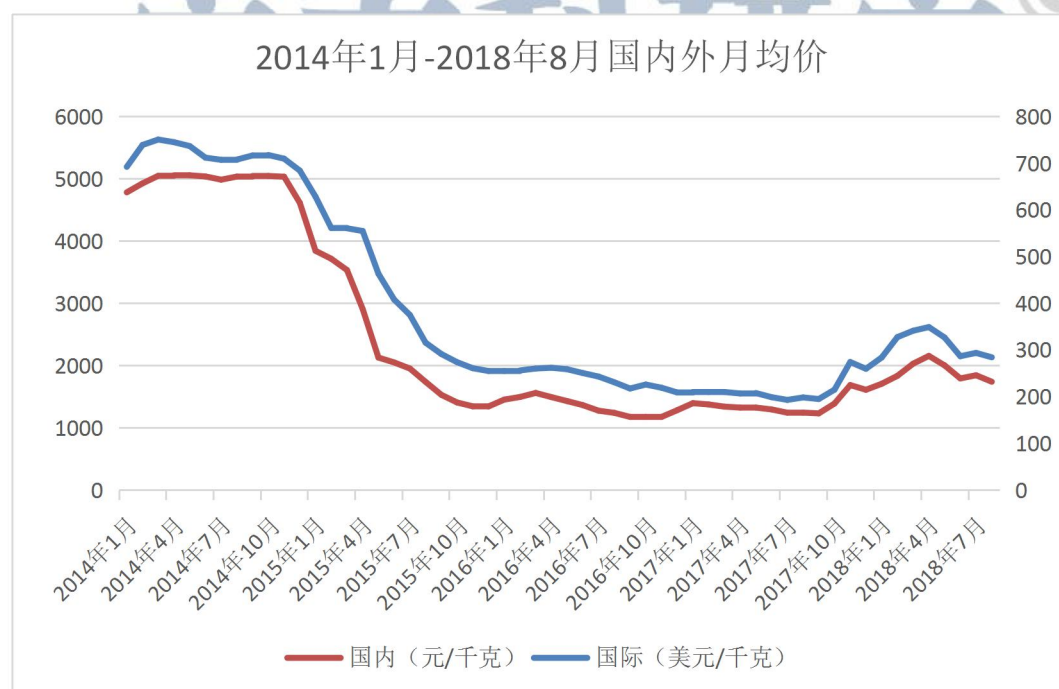
钢市持续低迷，钢价格或继续下行

钢钒钨分会 孙旭

1、钢价回落，市场再次进入低迷期

2018年1月至8月国内精钢均价为1891元/千克，8月份国内精钢均价1740元/千克，同比上涨42.1%，环比下降5.6%。2018年1月至8月MB精钢均价为310美元/千克，8月份MB精钢均价284美元/千克，同比上涨43.4%，环比下降0.9%。

今年1月国内外精钢月均价格分别为1708元/千克和284美元/千克。目前国内国际钢价格均已经回落至今年1月的价格水平，并依然处于下滑的态势之中。



来源：钢钒钨分会 安泰科 MB

钢价格由2017年第四季度开始上涨，经历了半年的爬升后再次回落虽然价格高于去年价格上涨之前的水平。但目前市场持续低迷，生产企业实际出厂价格在1650元/千克左右这已经是2018年的最低点。

2、未来国内靶材发展将持续拉动消费

近年，我国国内 ITO 靶材呈现持续增长的状态。国内多条产线相继上马或投产，国内企业在大尺寸靶材生产技术上也取得了一定的突破，中国已成为全球拥有液晶面板线最多的国家，也是市场增长最快的液晶面板产地和 ITO 靶材消费市场。同时，受智能手机和车载触摸屏市场的增长的促进，中国触摸屏市场的出货量保持持续增长，产量稳居世界第一。

国产 ITO 靶材技术水平和产品质量近年来取得长足进步，与日韩先进水平的差距迅速缩小。随着行业资本投入加大，上市公司和投资资本的介入，提升了行业实力和竞争力。行业部分公司洗牌重组，部分公司退出市场，一定程度上促进了行业资源整合和交流。国产 ITO 靶材在触摸屏等中低端市场的份额不断扩大，并开始进入高端 TFT 行业进行测试。但是 ITO 靶材国产化也面临困难与挑战，整个行业竞争激烈，作为高技术产品，用户质量要求苛刻，但是利润率却偏低，ITO 靶材公司面临较大的成本控制压力。行业资本投入大，技术和资金门槛高，投资回报期长。要做出高质量的 ITO 靶材，需要很多大型的昂贵的设备，对技术和人才的要求也很高。同时，ITO 靶材生产周期长，而 ITO 靶材销售回款周期却比较长，需要大量流动资金。

未来国内众多企业和资本的介入国内靶材很可能出现群雄割据的局面，在打破日韩长期垄断的局面同时，国内靶材企业也可能面临激烈的竞争和过剩的产能，对于钢消费来说是好事。但是由于企业经营需要占用的流动资金很多，并且受原材料市场价格波动影响很大，所以如果上游钢价波动较大，就会对下游企业造成经营不小的风险。

2、贸易摩擦小金属首当其冲

近期中美贸易摩擦不断升级，特朗普的目标除了缩小贸易逆差、增加美国本土制造业就业，以履行竞选承诺外，其长期目标是针对“中国制造 2025”，限制中国高技术、高附加值领域的发展。小金属作为“工业维生素”，在国防工业、航空工业、信息产业等高端制造业中发挥着重要作用。

我国小金属产业在国际上一直处于着“大而不强”、国际话语权弱的窘境。究其原因，主要有两点：一是企业过多过散、产品附加值低等原因，造成了市场混乱、产品价格低廉、整个行业一盘散沙局面，导致中国小金属“大而不强”。

二是国制造业创新能力薄弱，对外依存度高，整体上仍处于全球产业链和价值链的中低端。国内新的技术、研发不足，核心的内容缺失。关键技术、关键材料的缺失，导致需求端的话语权的缺失。

目前中美贸易战并未对钢等小金属产品出口产生影响，但未来贸易摩擦的走向也未可知。长期以来我国一直作为全球最大的钢出口国。由于国内消费量不足，国内钢企业在一定程度上依赖出口，如果贸易战继续升级，小金属出口受限，对于国内出口型企业的冲击将会是巨大的。长期来看如果局面持续恶化可能会使得钢价进一步下行。

3、行业热点

华星光电 T4 六代柔性 OLED 面板产线开始试生产

8月19日业界消息，最近华星光电已开始6代柔性OLED工厂初期的试生产。产线位于武汉，产能为45K/月，本次试生产的产线为一期产线，月产能15K。

华星光电于去年6月开始T4厂房建设，总投资额为350亿元。并计划在此生产柔性OLED面板和折叠面板。

与其他中国面板厂商相比，华星光电在柔性OLED投资上起步较晚。京东方的B7产线已经量产，和辉光电（EDO）、天马等厂商也都已经进行了投资。京东方甚至已经导入了华为等几个中国顾客，并开始准备量产供货。

但华星光电在OLED领域的第一笔投资产能规模就达到了45K，可见其相当果断地迈出了第一步。业界分析其战略是为了缩小与中国内的竞争对手京东方在小尺寸领域的的差距，并确保在全球市场的地位。

随着华星光电开始试生产，业界开始关注这将对明年的柔性OLED市场产生什么影响。京东方B7产线的量产打破了三星显示垄断柔性OLED市场的局面。虽然三星显示在全球市场仍稳定地持有95%的占有率，但是京东方已经展开了追击之势。

考虑到华星光电还是首次挑战生产柔性OLED，要顺利地当初计划的明年二季度实现量产，可能还存在一定难度。因为柔性OLED技术门槛较高，中国面板厂在生产柔性OLED上经历重重困难。京东方虽然宣称B7的良率达到70%，但业界认为若采用韩国的品质基准，良率仅有20%。虽然市场参与者增加了，但是

成长到真正威胁到三星显示的水平，还需要相当长一段时间。

天马和维信诺预计将于今年下半年及明年初开始量产 6 代柔性 OLED。天马计划再整顿下目前的一期投资，并计划年内实现二期量产。维信诺正在准备明年初实现量产。两公司都已具备在 5.5 代线生产硬屏（Rigid）OLED 的生产经验作为基础，开始 6 代柔性 OLED 的生产。

4、未来钢价格依然存在下滑可能

由于环保压力和原料的萎缩，2018 年国内原生钢产量继续下滑。消费方面靶材、光伏、半导等行业亮点频现，长期看钢消费依然向好，但目前不稳定的宏观经济形势，以及全球面板价格持续走跌的背景下，近期市场仍然存在变差可能。另一方面中美贸易摩擦的影响下，出口一旦受阻，钢市场可能会面临更严峻的形式。预计四季度价格不会出现很大波动，但是价格还存在下滑可能，我们认为 2018 年三四季度钢价还有可能继续走弱，在需求没有真正好转的情况下价格回升的阻力依然巨大。

安泰科研究
www.MetalChina.com