

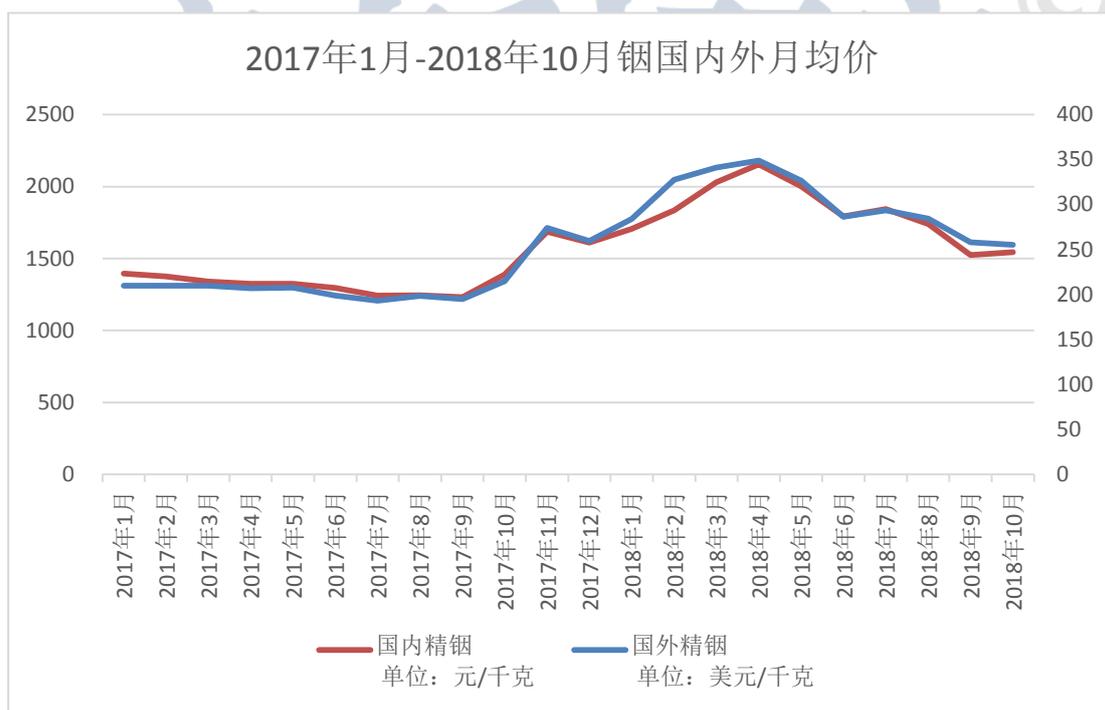
2018年9-10月钨市场回顾与后市展望（双月评）

钨钼锆分会 孙旭

1、钨价止跌趋稳

自从2017年三季度开始的钨价反弹行情持续到今年二季度早期，5月份即开始回落，迄今为止基本上处于波动下跌状态，由于累计下跌太多，9-10月份已经止跌趋稳，到10月底，国内钨价在1500元/千克，国外钨价接近250美元/千克，和年内高点相比国内外钨价分别有35%和25%左右的跌幅。

10月份国内精钨均价1544元/千克，同比上涨11.1%，环比上涨1.3%；1-10月均价为1818元/千克，同期上涨38%。10月份MB精钨均价255美元/千克，同比上涨18.7%，环比下降1.1%；1-10月MB精钨均价为300美元/千克，与2017年同期上涨46.3%。



来源：钨钼锆分会 安泰科 MB

钨价的变化和整体宏观经济形势密切相关。从钨的供求基本面来看，整体缓慢趋好，当年生产有限，国内消费稳定增长。

2、国内消费保持增长

经过20多年的奋斗，我国ITO靶材制造已经有了实质性变化，中低端市场

的全球占比不断提升，6代线以上大尺寸靶材的产业化从2016年开始实现了零的突破，以广西晶联为代表的国内靶材企业正在逐渐缩小与日韩的差距。据了解，广西晶联6代线在2016年已经通过了下游面板企业的认证，2017-2018年产量呈增长趋势。8.5代线已经通过京东方等少数平板厂商的认证，正在更多厂家试用。随着中国厂商向家电上游的冲击，目前中国正在成长为全球最大的液晶面板生产基地。全球市场调研机构IHS数据显示，2018年上半年，BOE(京东方)在电视显示屏、显示器显示屏、智能手机液晶显示屏、平板电脑显示屏、笔记本电脑显示屏五大类产品出货量均位列全球第一。国产大尺寸靶材如果通过了京东方质量认证，能够稳定只用的化，国内钢的直接用量将显著增长，这对于国内钢产业的可持续发展意义重大。

除了靶材之外，一个利于钢消费的消息来自铜铟镓硒薄膜领域。9月29日，北京水立方、汉能控股发布薄膜太阳能新产品——汉墙。汉墙采用全球最先进的玻璃基铜铟镓硒薄膜太阳能技术，兼具安全性与发电性能，是全球首套“发电墙绿色系统解决方案”。作为汉能第三代建筑解决方案，汉墙在技术和应用方面已非常成熟，它的发布将成为全球生态建筑史上重要的里程碑事件。

汉能相关人士指出，第三方数据显示，薄膜太阳能建材市场完全属于蓝海市场，潜力十分巨大。

3、生产有所下降

2018年以来，国家环保整治的力度不减，其中的一个重点是严格控制主要污染物排放总量，加强对重点区域、重点行业的专项督办。钢的源头多为锌冶炼浸出渣和各种冶炼渣、灰的综合利用。各重点区域关闭的小的冶炼企业难以恢复生产，大企业锌产量受到影响。安泰科统计，1-9月份全国锌产量同比下降3.1%，主要减产在株洲冶炼厂、汉中锌业、罗平锌电、云铜锌业等。估计利用钢厂烟灰等二次物料生产的锌量也在下降，因此估计，副产钢量也有所减少。

4、中美贸易摩擦暂对钢金属出口影响有限

随着中国贸易战的升级，三季度我国对美国经过中国骨干企业和美国用户的积极努力，中国精钢已经从美国征收高额进口关税的名单中去除，因此估计，2018

年中国对美国和全球出口可能不受影响。

最新海关数据显示，2018年1-9月我国未锻轧钢出口总量约为249吨，同比增长140吨；同期进口109吨，同比增长128%。值得注意的是，同期美日韩三国公布的海关数据，其中日本90吨、美国49吨、韩国119吨。明显高于我国海关公布的我国钢进出口数据。另外，中国海关数据显示，1-9月中国从印尼进口的未锻轧钢数量达到了104.7吨的水平，但是，我们从各种渠道了解，迄今为止，印度尼西亚并没有钢的生产和消费，原生钢和再生钢产量应该为零，推断属于国家间转口贸易，或者中国出口返进口。

2018年1月-9月中国未锻轧钢出口情况		
国家和地区	累计数量（千克）	累计金额（美元）
印度	220	63656
日本	110208	27898728
德国	121	42092
澳大利亚	35	11111
新加坡	250	60000
英国	825	288241
波兰	325	76371
台澎金马关税区	1070	237940
香港	7904	2207457
比利时	1850	487769
加拿大	5850	1827653
荷兰	772	214901
斯洛伐克	308	69780
美国	19617	5847264
意大利	590	152435
马来西亚	1460	385870
韩国	95593	24890316
法国	139	36293
泰国	1520	237833
合计	248657	65035710

来源：中国海关

2018年1-9月中国未锻轧钢进口情况		
国家和地区	累计数量（千克）	累计金额（美元）
香港	46158	11071579
印度尼西亚	104661	23144830
日本	2328	662616

韩国	60	21000
泰国	5508	1611462
中国	2024	601785
加拿大	1999	491219
美国	1845	453873
台澎金马关税区	5	25110
英国	0	316
德国	1200	335857
法国	0	5602
意大利	0	57
瑞士	194	28114
合计	165982	38453420

来源：中国海关

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。美国开始对中国商品征收 10% 以上的进口关税后，三季度我国对美精钢和钢制品出口受到一些影响，部分企业反映下降幅度达到 20%。现在，美国方面已经把钢从制裁名单中去除，中国对美出口可能将不受影响，但由企业担心，其他国家会效仿美国采取类似政策。我国钢总体供应过剩，库存较高，出口对国内市场意义重大，所以，对主要消费国家的政策给予密切关注。

另一方面，目前市场是并没有出现我国确切的提高钢出口退税的消息。出口退税对于钢行业来说是一把双刃剑。对于整个行业来说，如果国家鼓励出口，这势必会有利于国内钢企业的发展；但是从另一方面来看，如果国家对钢出口进行退税，也可能使得产量快速提升，对价格可能形成压制。但是，鼓励钢靶材等高端产品出口，有利于钢的直接消费，对我国钢产业是有利的。

5、近期钢价格将以稳定为主

从目前钢价格绝对水平来看，已经再度回到较低水平，接近利用二次物料的企业平均生产成本，因此，已经跌无可跌。而且，随着环保的加强，无论利用原生矿的锌冶炼还是利用二次物料的锌冶炼，环保成本都在不断提升，钢的生产可能还会受到影响，成本也会提高，成本会限制钢价回落空间。

另一个方面，国内钢消费随着国产靶材制造的发展会逐步增长，因此，钢价

有理由摆脱历史低价区间而展开波动上扬的趋势。

只不过，钢的历史库存太高，需要靠市场去慢慢调节和消化。

安泰科研究®

www.MetalChina.com