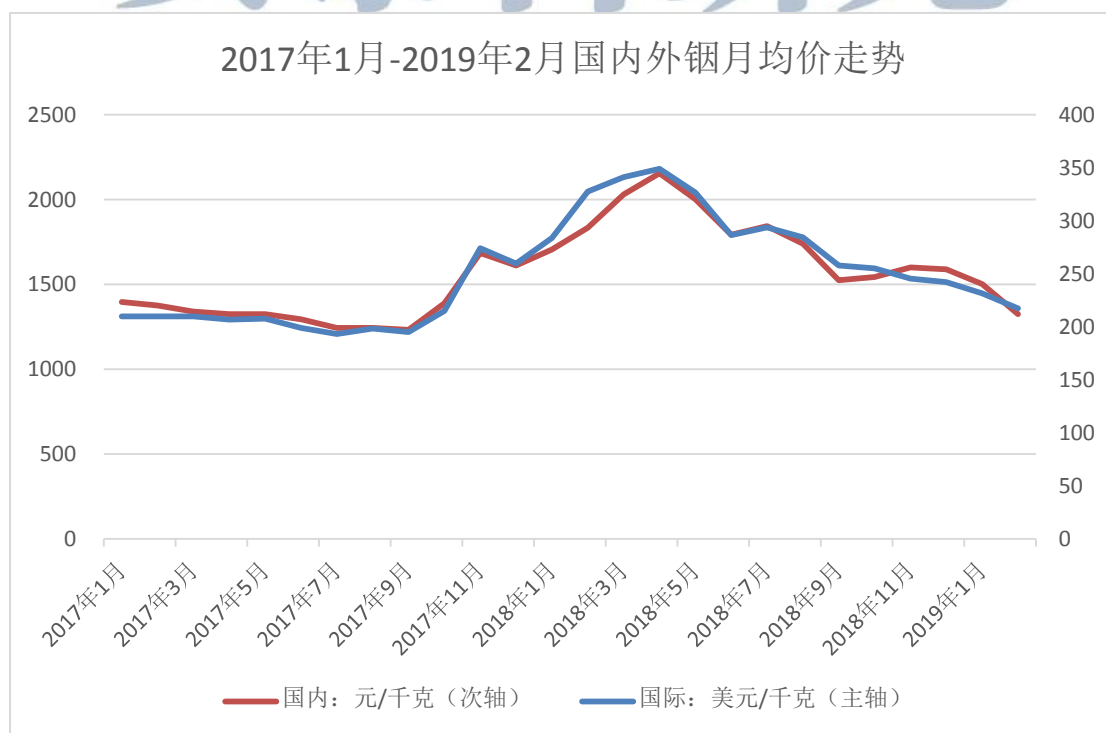


2019年1-2月钢市场回顾与后市展望（双月评）

钢钼锆分会 孙旭

1、开年钢价连续受挫

2015年后的两年时间中，钢价长期徘徊于低位，从2017年第三季度开始，钢价格经历了两年的低位徘徊开始回升，然而好景不长，2018年二季度开始钢市场价格一路下行，虽然这中间伴随了一些波动，但是整体看依然处于下跌的趋势之中，加之2019年初泛亚钢库存拍卖事件的发酵以及整体经济形式不乐观导致的需求偏弱的影响，2019年前两个月钢价格继续延续2018年下半年的情况，2019年2月国内外精钢月均价分别为1325元/千克和218美元/千克，相较2018年4月的2155元/千克和349美元/千克，高点至今累计跌幅达到38.5%和37.5%。国内外钢价格运行情况大致吻合。



来源：钢钼锆分会 安泰科 MB

2、环保收紧，产量稳中回升

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。估计利用钢厂烟灰等二次物料生产的锌量也在下降，但是事实上 2018 年全国钢产量较 2017 年是有所增长的，主要原因是国家强制清理固体废料，个冶炼厂的烟灰加速消化。另一方面随着我国靶材产量的不断提高，我国再生钢产量也逐年增加，预计每年有 10-20 吨增量。

另一方面，和其他小金属一样价格制约产量的重要因素，钢价持续低迷，价格会压制钢产量的回升，因此我们预计 2019 年全国钢产量与 2018 年基本持平，甚至稍有下滑。

3、多领域助力，消费保持增长

从全球角度来看钢消费保持逐年增长，主要贡献依然 IT0 领域，目前全球靶材产量依然保持 3%-5%的年增长率。这其中中日保持增长，韩国增量不明显。国内方面，经过 20 多年的奋斗，我国 IT0 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，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。

此外随着 5G 的到来，未来钢化合物的消费也会逐年提升，加之光伏技术的不断发展以及环境对清洁能源的必然要求，未来光伏领域很可能成为发展最迅速的消费领域。

4、库存拍卖，市场震动

2014 年泛亚“崩盘”，钢价格进入冰冻期，经过三年多的蛰伏，2018 年价

格开始寻机反弹。从全球的角度看钢供求已经基本接近平衡，而国内市场也释放出诸多积极信号：供给减少，需求增加，消费亮点频现，供应过剩减少，库存开始减少，贸易趋于活跃。但是较大的社会库存形成巨大压力，困扰着市场情绪，钢行业相对其他小金属行业更为脆弱。

本次云南省法院对泛亚库存的拍卖在整个钢行业引起了不小的震动。虽然国内钢需求持续增加，但是整体看，我国国内消费依然没办法化解国内的产量，钢产品长期依赖出口，另一方面由于泛亚库存的数量过于庞大，市场对于泛亚的任何消息都十分敏感。三十多吨的拍卖量其实对市场的实际供求关系影响并不大，可是这背后释放出的信号无疑是钢价下跌的重要推手，一旦库存大规模进入市场，可以说对于钢价格回归的打击是致命性的。此外，还可能波及到泛亚的其他库存品种。此次拍卖并不能从根本上解决库存和投资者权益的问题，相反，对于市场价格产生了巨大的负面影响。

合理处置库存和保护投资者权益并不矛盾，巨大的历史库存需要理性、有步骤、有节奏的处理，难在一朝一夕快速解决，否则，可能对钢行业造成灾难性打击。

5、近期钢价回升压力较大

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