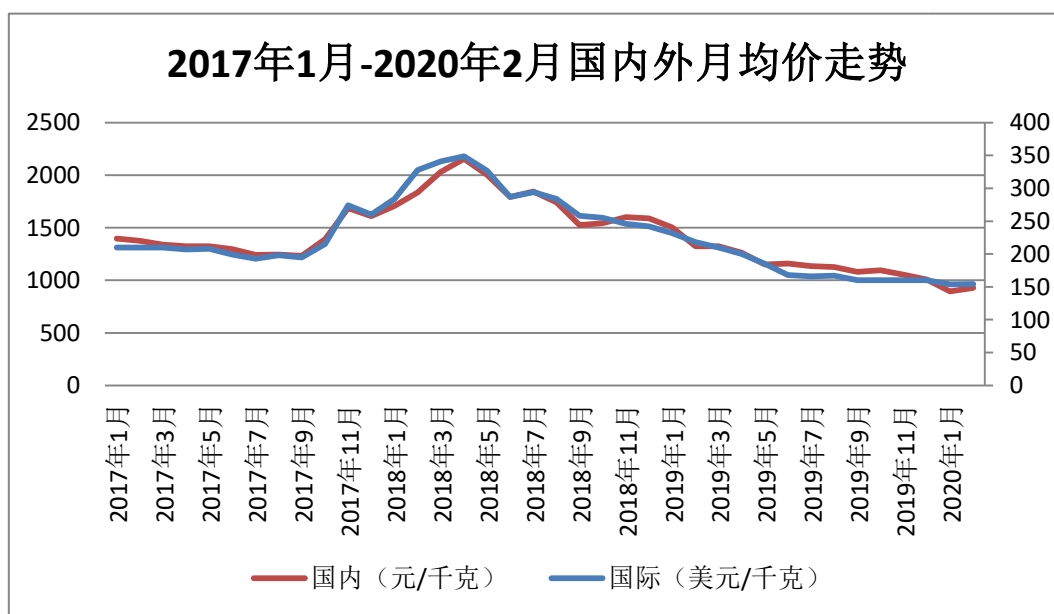


2020年1-2月钢市场回顾与后市展望

钢钼锆分会孙旭

1、库存拍卖成功以来，钢价稳中有升

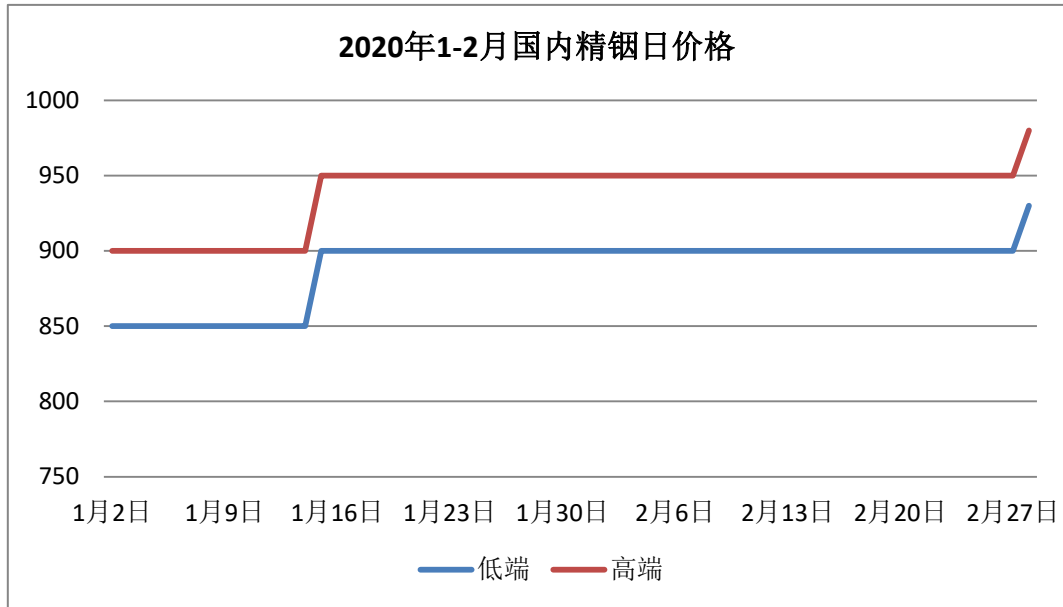
春节假期之前，泛亚库存一次性拍卖成功，显示较大库存并不像预期那样难以消化，这一定程度上提振了市场信心，国内价格随后小幅回升，精钢日均价格由 875 元/千克回升到 925 元/千克，均价上涨 50 元 /千克。国际价格则保持平稳。



数据来源：安泰科 MB

春节假期后，精钢价格曾再次小涨，但之后，随着新冠肺炎疫情蔓延，物流不畅，钢贸易也受到影响，价格几乎没有变动。最近两周，因为产业链复工不同步，精钢企业面临粗钢供应紧张的隐忧，价格小涨。到2月底3月初，国内精钢价格为 930-980 元/千克，国际价格

为 150-165 美元/千克，相较年初，国内外精钢价格分别增长 9.1%和 3.3%。



数据来源：安泰科

2、粗钢厂开工率低，精钢显现原料供给压力

供给方面，我国钢市场的传统开市时间是正月十五以后。精钢生产企业已经在春节前准备好了假期后的原料库存，此外还有一些企业留有一定量的靶材废碎料，用作回收，因此生产基本正常。但是受到疫情的持续影响，一些企业面临的经营压力开始加大，主要体现在几点。物流方面，各地公路运输依然不畅。因为疫情隔离制度，物流企业的复工率至今并没有完全恢复，交通受阻以及物流成本大幅度上升成为近期困扰企业的一大问题。原料方面，受疫情和环保的双重影响，国内粗钢企业开工率较低，对于已经恢复生产两周以上的精钢企业来说，粗钢原料的压力逐步显现，部分企业担心无法按时交货不敢贸然

接受下游订单，因此，目前市场精钢成交稀少。

3、日韩疫情可能推动国产材料对进口的替代，但短期产业链竞争格局剧变的可能性不大

相关数据显示，2020年1月国内面板企业首次包揽全球大尺寸液晶面板出货面积的前两名。其中，中国大陆面板厂商大尺寸（9英寸以上）液晶面板出货面积在全球的份额为52.9%，韩国、中国台湾地区厂商的份额分别为24.8%和21.9%。2月份，我国大陆显示面板厂受疫情影响，未达满负荷生产，估计电视面板供货量减少二成，因此面板价格上涨。

近期在确保周密防控的前提下，国内不少地方解除禁令复工复产，但是国外疫情开始蔓延，特别是精钢需求最大的日韩两国，疫情形势严峻，未来日韩疫情的变化可能对全球钢产业造成较大影响，也牵动我国钢产业的敏感神经。有观点认为，对于国内企业来说，如果日韩疫情继续恶化，可能在一定程度上加速国产钢靶材等精钢产品对进口产品的替代。以手机行业为例，近日苹果公司正计划与其他屏幕供应商合作，以摆脱对三星的过度依赖。中国京东方目前正在对苹果产品的OLED屏幕，进行大规模生产与投资，预计投资结果将用于下一代苹果产品。韩国方面，三星和LG受到疫情不同程度的影响，有业内人士表示，这可能是京东方进入苹果供应链的一个绝好时机，这对在疫情笼罩之下的中国面板产业无疑是一个好消息。但客观讲，目前京东方的投资决定并不意味着苹果已经向京东方下了OLED订单。但是，一旦通过苹果严格的质量评估和认证，京东方将成为继三星、LG之

后的第三家 OLED 供应商。这次疫情可能在一定程度上会推动全球电子产业链的格局变化。对于国内企业来说确实是抢占市场的时机，但是由于苛刻漫长的认证周期，产业格局不可能短期发生巨变。

4、钢产品进出口双向回落，出口阻力加大

2018 年 1-12 月我国钢产品出口 344 吨，进口 209 吨，净出口 135 吨。

2019 年 1-12 月我国钢产品出口 111 吨，较去年减少 233 吨，同比减少 66.7%。其中未锻轧钢出口约 110 吨，锻轧钢出口约 1 吨。2019 年 1-12 月我国钢产品总进口 147 吨，较去年减少 62 吨，同比减少 30%。其中未锻轧钢进口约 131 吨，锻轧钢进口约 15 吨，2019 年 1-12 月我国钢产品净进口 35 吨。贸易量相较 2018 年大幅度回落。

1-12 月数据显示中国钢产品贸易为净进口，在产消不平衡以及价格持续走弱的背景下，这种贸易数据表现显然是不合理的。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产出，因此我们推断大量进口可能不是钢，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 年在库存拍卖结果不明的情况下谨慎采购，从我国进口下滑。第三是由于价格过低，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。

2020年前两月，中国海关各项数据并未公布，但是我们预计2020年一季度出口量比往年同期显著下降。主要原因是疫情影响，从2月中旬开始，国际航班大量停运，部分国家港口禁止我国货物进出，部分国家对我国停邮。主要企业反映，今年2月份国际订单因为国际物流困难履约率很低，而且成本成倍甚至2倍以上增加。

2017-2019 中国钢进口统计（1-12月数据）

进口	2017年1-12月	2018年1-12月	2019年1-12月
总计	134825	209198	146646
未锻轧钢	128197	204081	131417
锻轧钢	6628	5117	15229

数据来源：中国海关 安泰科

2017-2019 中国钢出口统计（1-12月数据）

出口	2017年1-12月	2018年1-12月	2019年1-12月
总计	163182	344165	111429
未锻轧钢	159860	315186	110401
锻轧钢	3322	28979	1028

数据来源：中国海关 安泰科

2017-2019 中国钢净出口统计（1-12月数据）

净出口	2017年1-12月	2018年1-12月	2019年1-12月
总计	28357	134967	-35217
未锻轧钢	31663	111105	-21016
锻轧钢	-3306	23862	-14201

数据来源：中国海关 安泰科

5、供需有望好转，价格上涨空间有限

总体看来，疫情对钢市场的影响是比较明显的，对部分企业影响很大，特别是对出口产生不利影响。随着各地疫情得到控制，国内下游应用和精钢生产有望率先加快恢复，粗钢恢复会比较慢，因此，原料紧张有加剧之势，但有企业表示，粗钢供应会在3月底前逐步恢复。

随着湖北以外省份的疫情状况逐步缓和，各地政府也积极引导企业尽快复工，加快面板产业链恢复到正常水平，预计3月份面板厂的产出状况将得到明显改善。近期最值得注意的是日本和韩国的疫情变化，这两国不仅是全球最大的钢消费国，同时也是重要的钢供给国，如果疫情继续恶化，有可能会影响到全球钢总体供需，如果进口靶材受到影响，国内精钢供需关系就会调整，钢价存在上走的可能。近两年钢价被压抑较长时间，库存拍卖结束后价格小幅度回升，反映出行业的理性在不断回归，开始追求合理价格。但是，疫情在全球蔓延，阻碍全球经济复苏，加重宏观悲观情绪，钢价也不可能显著回升。