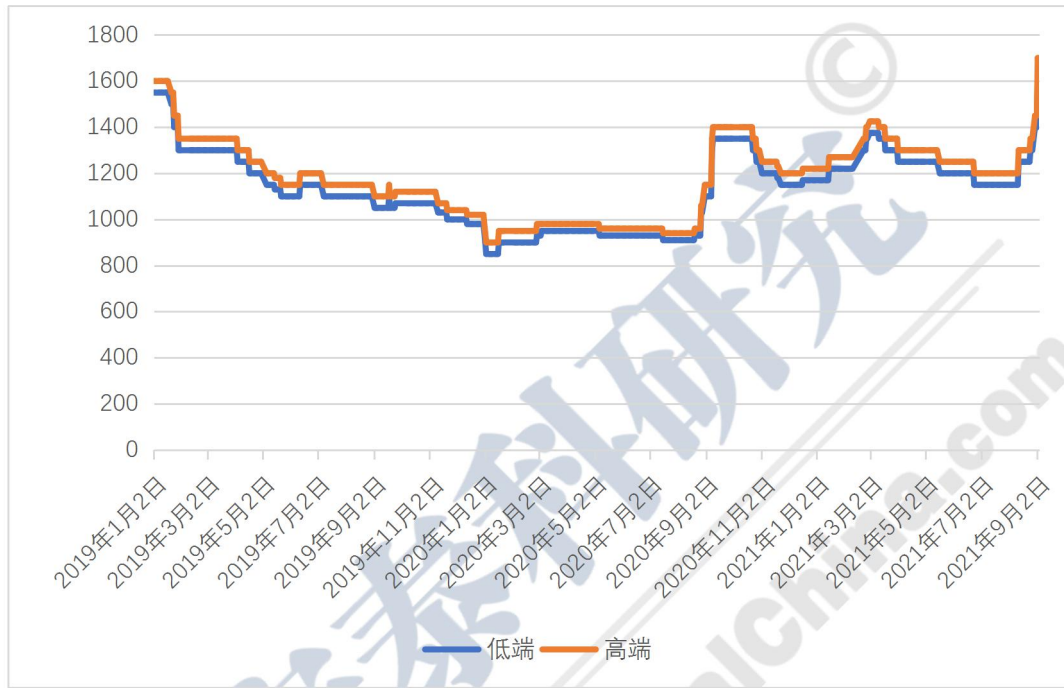

2021 年 7-8 月钢市场回顾与后市展望

钢铋锗分会孙旭

1、良好市场预期造成钢价大幅上涨

2015 年后钢价格持续低迷,近五年间,虽然价格有一定上涨,但钢市场始终没有真正走出阴霾,其最重要的原因是巨量的历史库存与无明显亮点消费之间的矛盾造成。2021 新年假期后,多数有色金属品种的价格出现了比较大幅上涨,钢价也出现了一定的上浮。主要原因是二月钢生产企业陆续停产造成供给端收缩,而下游也开始新一轮的采购,同时电子盘价格的上涨也在一定程度上巩固了市场信心。3 月精钢价格达到 1400 元/千克的水平。但好景不长,4 月价格再次回落。但国内钢价从 2020 年 8 月份开始逐步走出底部,近期涨势有所加快,本周现货成交价已经在 1700 元/千克左右。受此鼓舞,相关上市公司豫光金铅、株冶火炬、云锡股份、锌业股份等股票也开始活跃。



数据来源：安泰科

2019年1月-2021年8月国内外精钢月均价走势图

2、供应相对稳点，产量依然存在一定弹性

总体来看 2021 年上半年，国内钢产量变化不大，1-7 月国内主要企业的产量与去年同期稍有下降。有观点认为由于各地限电政策实施，生产厂家被迫放缓钢锭生产，导致市场阶段性供应偏紧，再加上光伏用钢的良好预期，各业界参与人士大多看好后市，钢市场大量投机资金涌入，市场氛围相对较活跃。目前市场情绪仍然较高，异质结光伏需求激增的题材继续在市场情绪中发酵。我们认为，随着 ITO 靶材国产化进程的加快，国内直接消费的确打开了新纪元，但是相应之下，精钢供应充裕，中短期供应无忧，价格上涨的压力也开始显现。事实上生产企业多少有一些惜售挺价的情绪，市场目前成交稀少，库存依然处于高位。

3、新消费发展方向明确，但进展速度有待观察

通威 1GW 异质结电池项目第一片电池片下线，值得注意的是，这是目前全球异质结电池量产规模最大的一个项目，各大媒体已经报道了华润电力 12GW 的 HJT 电池组件投资计划，一期规划 3GW。

因此，即使 PERC 产业链的 8 大龙头（通威、隆基、爱旭、晶科、晶澳、天合、润阳、阿特斯）都不布局 HJT，HJT 产业链的发展趋势也不会受到任何影响。更何况，阿特斯的 250MW 异质结低成本量产线已经达产，通威 1GW 的异质结低成本量产线已经出片，晶澳的 250MW 中试线已经完成招标，而隆基、天合也已经于近期开始布局 HJT。但行业已经进入大规模量产的倒计时阶段仍然需要观察。

未来光伏的发展在中国开起来是大势所趋，但产业的发展需要考虑诸多因素，用地、并网、资源制约、关键技术节电的封锁，未来政策的风向都可能成为影响整个产业的因素。

4、相较去年同期，一季度钢产品进口大幅下降，出口几乎翻倍

2021 年 1-7 月，我国钢产品贸易活跃度大幅增加，钢出口量增长接近 2.5 倍。

2021 年 1-7 月，我国钢产品累计进口 36594 公斤，同比增长 36.3%，其中未锻轧钢 30466 千克，未锻轧钢 6128 千克。

2021 年 1-7 月我国钢产品累计出口 311943 千克，同比增加 248.1%，其中未锻轧钢 309646 千克，未锻轧钢 2297 千克。

2021 年国内钢产品贸易活跃度大幅增加

2019 年-2021 年钢贸易情况（1-7 月）

时间	2019 年 1-7 月		2020 年 1-7 月		2021 年 1-7 月	
	出口数量	进口数量	出口数量	进口数量	出口数量	进口数量
未锻轧钢	81077	115184	87684	19466	309646	30466
锻轧钢	932	2764	1925	7378	2297	6128
总计	82009	117948	89609	26844	311943	36594

数据来源：中国海关

5、钢价理性回归，但不宜过度炒作

受异质结光伏电池需求预期增长的激励，国内钢价从 2020 年 8 月份开始逐步走出底部，近期增速有所加快，本周现货成交价已经在 1700 元/千克左右。受此鼓舞，相关上市公司豫光金铅、株冶火炬、云锡股份、锌业股份等股票也开始活跃。

因此，在异质结光伏电池尚未规模化量产的情况下，现有精钢产能、库存和再生循环量对年度供应有保障，钢价不可能持续大幅度上涨，产业链企业需保持头脑清醒。钢价长期在 1500 元以下的低位不合理，然而，在目前基本面情况下，指望钢价持续快速上涨也不现实。