

2017年9-10月钢市场回顾与后市展望（双月评）

裴立双

钢市场体量小，易受资金影响。钢行业早已对资金的不期而至和不辞而别司空见惯，也清楚资金是来逐利的不是来救市的。变化的行情总是机遇与风险并存，而从十月开始，钢市场又开始了一场“赌博”。

1. 9-10月钢价向上发力。

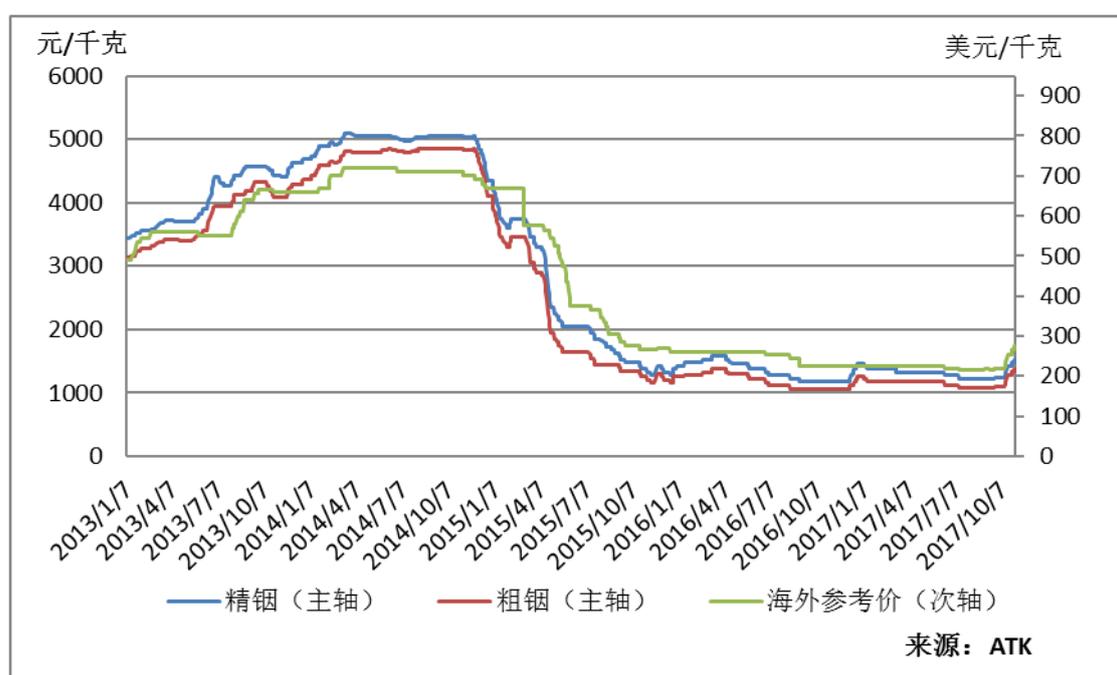


图1：ATK中国现货钢报价走势（2013年1月-2017年10月）

前三季度，钢价在供需面支撑和“泛亚”库存束缚下展开区间震荡，总体平稳的价格令市场显得井然有序。1-9月精钢均价为1302元/千克。进入10月，投资资金进入瞬间将市场引爆。10月精钢月均价为1390元/千克，同比上涨18.3%，环比上涨12.9%，月内涨幅高达22.5%。10月最新价1500-1550元/千克创下自2016年4月以来新高。业内对于资金的突然介入颇感意外，并且对于资金的来源和规模众说纷纭。至10月末，投资资金仍在以不计成本的方式采购，造成现货和电子盘价格持续上涨。由于事发突然，多数企业措手不及，如：部分精钢厂商由于成本增加原料不足，难以执行合同订单；部分用户成本增加削弱利润，只得以库存原料保证生产。在毫无预期的情况下，钢价此次向上发力打乱了上下游

的生产节奏。

2. 我国出口同比回落。

前三季度，我国金属钢产品进出口均明显下降，主要是受到此前用户重建库存步伐放缓的影响。而 10 月钢价的突然拉升，给四季度进出口贸易注入不确定因素，用户可能同步跟进适度增加采购。

9 月份，我国出口金属钢产品 12345 千克，同比减少 3.8%，环比减少 13.5%，其中包括未锻轧钢 12244 千克和锻轧钢 101 千克。1-9 月，我国累计出口金属钢产品 110272 千克，同比减少 20.1%，其中包括未锻轧钢 108565 千克和锻轧钢 1707 千克。进口方面，9 月我国进口金属钢产品 8310 千克，同比减少 20.6%，环比减少 19.8%，其中包括未锻轧钢 7790 千克和锻轧钢 520 千克。1-9 月，我国累计进口金属钢产品 70756 千克，同比减少 16.9%，其中包括未锻轧钢 65229 千克和锻轧钢 5527 千克。1-9 月，我国净出口金属钢产品 39516 千克，同比减少 25.4%。

3. 行业综合情况。

10 月 12 日，由凯胜集团生产的中国第一片铜钢镓硒薄膜太阳能高效模组在安徽蚌埠成功下线。凯盛光伏铜钢镓硒薄膜太阳能电池项目总投资 100 亿元（人民币，下同），规划建设 10 条铜钢镓硒薄膜太阳能电池生产线、形成 1.5GW 生产能力，全部建成后将成为中国最大的铜钢镓硒薄膜太阳能电池生产基地。项目于 2015 年 10 月开工建设，一期工程建设了 2 条 150MW 生产线，装备采用进口加国产化形式；二期项目于 10 月 12 日启动开工仪式，预计 2018 年年底正式达产。该项目通过中建材成功收购法国圣戈班所属、掌握全球铜钢镓硒薄膜太阳能电池生产领先技术的 Avancis(阿旺西斯)研究院的生产工艺和技术，光电转换效率达到 16%以上。此前，8 月 28 日秦皇岛经济技术开发区泰盛光伏科技公司 1.5GW 铜钢镓硒薄膜太阳能电池项目一期 300MW 工程开工。编者按，2017 年以前，虽然国内多个项目在建和完工，但真正实现产业化生产的可以说没有。凯盛集团产线建设提速及产品投产，将刺激竞争公司加速投产，带动国内铜钢镓硒产业进入新阶段。

4. 后市展望。

明年春季之前，钢价的上涨不会改变供需总体结构。需求一直在平稳增长，价格上涨虽然有利于供应增加，但冬季环保限产、春节假期等因素将约束产量释放，因此春季之前供应难以大幅增加。而进入春季，如果届时钢价能稳定在本次反弹高位，开工率才会有明显提升。而在此之前，由于投资需求的进入，国内供应是偏紧的。我们无从判断本轮投资资金实力，综合各方消息，看好居多，不过也有强烈的不同声音。电子盘上能以渐低的成交量换来同样涨幅，表明空方已放弃抵抗，电子盘价格继续冲高变得容易。与此同时，现货仍在被扫，价格持续跟涨已成为大概率事件。

虽然价格看涨，但笔者一直有担忧：第一，从 1100 元/千克算起，现货精钢价格已累计上涨 38.6%，获利盘在累积。第二，偏快的上涨节奏拉高了资金跟进的成本，更危险的是支撑不足可能造成价格坍塌。第三，年末临近，资金回笼的需求增加。第四，“泛亚”库存的天花板。市场终归不是赌场，需要控制风险谨慎追涨。