

2020



中華商務網  
ChinaCCM.cn  
China Commodity Marketplaces

# 中华商务网 2020 年大宗商品 年度分析报告系列 特钢

2020 年 12 月

地址：北京市朝阳区惠河南街 1091 号

传真：86-10-8572539

网址：[www.chinaccm.cn](http://www.chinaccm.cn)

# 2020 年特鋼市場形勢分析 與 2021 年預測

2020 年 12 月



目 录

一、2020年宏观经济形势分析 .....	4
1、GDP 增速或前高后低 .....	4
2、制造业或稳健增长 .....	5
3、CPI 震荡运行 PPI 或先抑后扬 .....	5
二、2020年特钢市场行情回顾 .....	6
1、特钢市场现状分析 .....	6
2、2020年特钢市场行情回顾 .....	7
三、2020年特钢产业相关数据分析 .....	8
1、2020年特钢开工/产量分析 .....	8
2、2020年特钢库存量分析 .....	9
四、2020年终端行业需求分析 .....	9
五、2021年特钢市场行情趋势预测 .....	10

## 一、2020年宏观经济形势分析

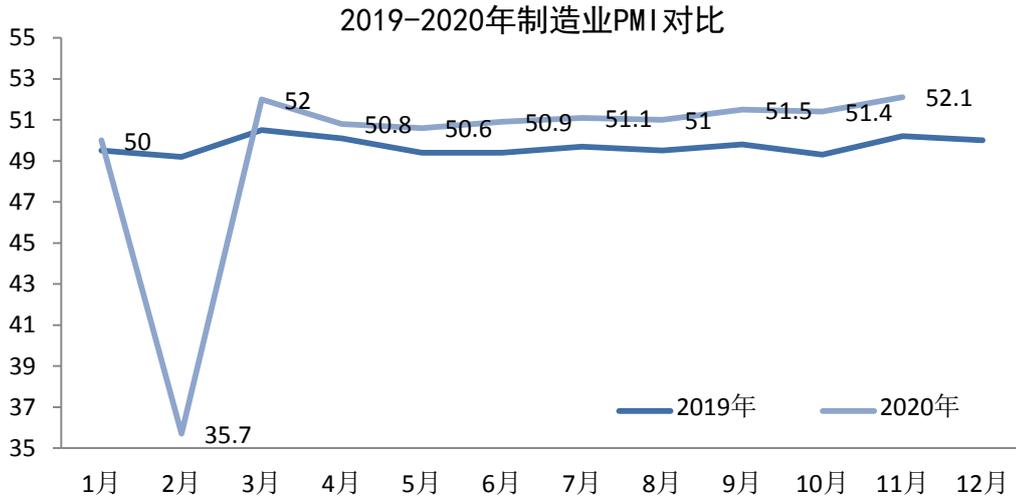
### 1、GDP 增速或前高后低



从生产端看，今年受疫情影响，三大产业运行节奏总体均成V字形走势，Q1停产停工下二产受影响最大，Q2推动复产复工下二产改善幅度也最大，Q3疫情基本妥善控制，三产改善最为明显。Q4展望来看，一产假设增长3.5%，与往年Q4增速相同；二产单季增速由于已恢复到正常水平，再提速概率较低，假设仍为6%；三产在服务性消费场景管控政策放松、消费者对疫情担忧降低背景下，仍有提升空间，但国庆旅游、电影等消费数据显示仍未完全恢复，假设增长6%，则Q4 GDP增速中枢为5.8%，2020年GDP增速中枢为2.1%。

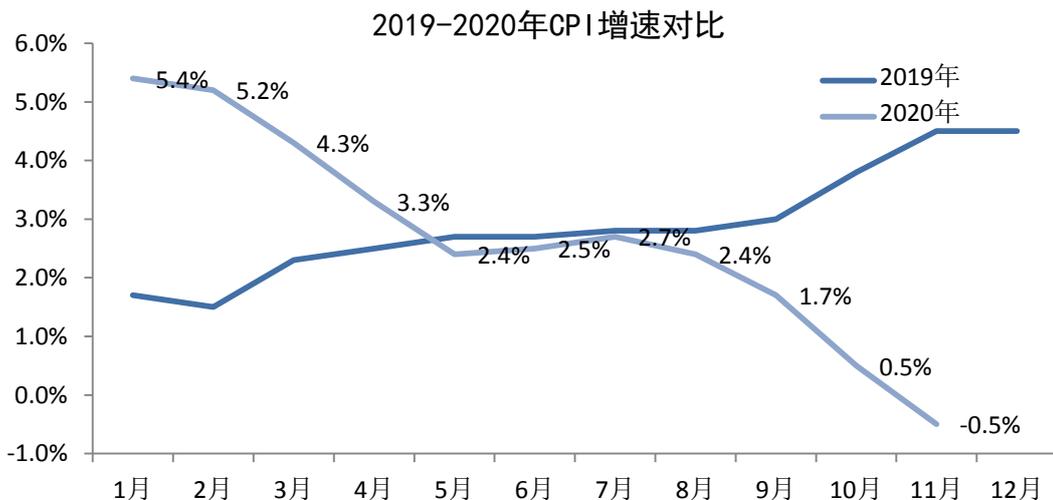
在2021年中国GDP总量基本回到常态水平的假设下，预测2021年GDP增速时，假设未发生疫情的情景下，中国GDP实际增速每半年放缓0.1个百分点，可测算得到2021年实际GDP总量，再与2020年实际GDP总量相比，得到2021年GDP增速中枢为9.5%，节奏上逐季回落，由20.1%回落至5.6%。但回落是基数效应扰动，并非经济动力不足，叠加核心CPI、PPI回暖，经济整体处于繁荣阶段。

## 2、制造业或稳健增长



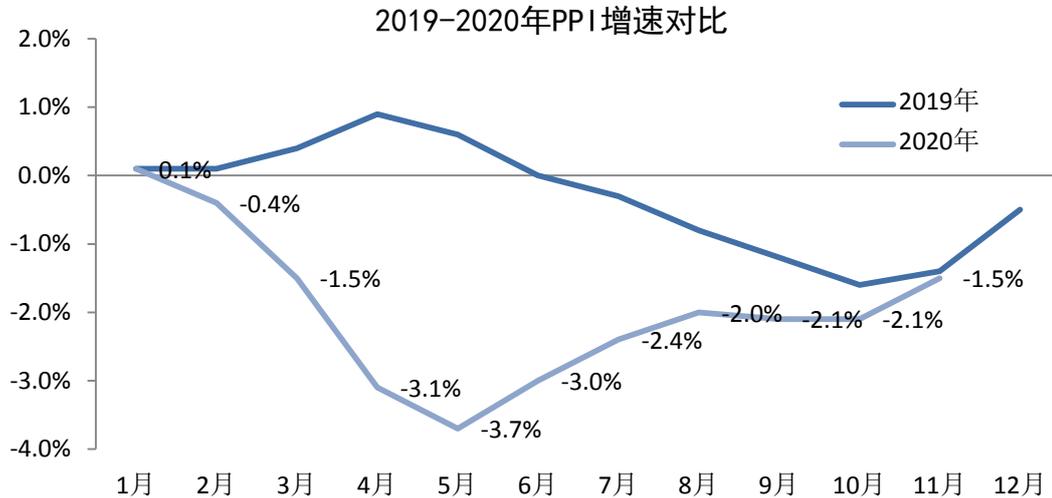
制造业投资受产能利用率、盈利预期、融资成本综合影响，2020Q1 受疫情影响，制造业企业产能利用率、盈利大幅下滑，投资增速亦大幅下行，Q2 以来随需求逐步恢复，企业盈利自 5 月实现单月同比转正，产能利用率逐步提升，货币政策聚焦精准导向，引导资金更多的流向实体经济，深化贷款市场报价利率改革，引导贷款利率和企业融资成本下行。展望 2021 年，内需仍有恢复空间，PPI、产能利用率仍有上行条件，企业融资成本仍将低位运行，企业盈利向好，疫苗落地提振企业家信心，BCI 企业投资前瞻指数自 5 月起整体走升，侧面印证未来 6 个月企业投资扩张的信心较高。综合来看 2021 年制造业投资稳健增长的确性较强，节奏上在基数效应下前高后低，逐季回落。

## 3、CPI 震荡运行 PPI 或先抑后扬



今年以来 CPI 同比大幅回落主要受猪肉价格高基数影响，6-7 月受到季节性因素和汛情影响出现阶段反弹。未来展望来看，核心通胀率在消费恢复中预计有从低位小幅上行可能，

但猪肉价格仍将是拉动 CPI 回落的主要动力，假设猪肉价格在供给恢复下逐步回落，至明年末降至 25 元/kg 附近，结合 CPI 历史环比数据的季节性规律，今年 11-12 月 CPI 同比将下降至 0% 左右，明年 1 月转为负值，而后走高到 6 月起再开始回落、震荡，全年呈 M 形走势，年 CPI 同比低于 1%。



海外和国内经济复苏带动下，PPI 延续回暖趋势。由于 PPI 与原油价格走势相关性极大，因此对远月 PPI 走势的预测更多需要预测原油价格的走势。今年在疫情爆发初期的影响下，全球经济活动停滞，原油价格大幅下跌，此后随经济活动的渐进恢复，原油价格已开始反弹。秋冬欧美地区虽然疫情出现反弹，但对生产经营活动影响有限，因此原油价格虽受到拖累，但下跌幅度也有限，但四季度由于去年高基数原因，PPI 或仍在-2%左右运行。目前原油价格仍处于历史低分位水平，明年全球经济大概率走向复苏，原油价格有望上行，假设原油价格从当前的 43 美元逐步回升，至明年底达到 50 美元，PPI 同比到明年二季度将转正，5-6 月高点或超过 3%，此后回落，全年呈倒 V 形，年 PPI 同比约 1.5%。

## 二、2020 年特钢市场行情回顾

### 1、特钢市场现状分析

#### 1) 生产技术相对落后

据特钢协会的统计数据显示，我国前 5 家特钢生产企业的特钢产量占比在 35% 左右，略高于普钢行业，而日本、欧盟等发达国家该数据在 70% 以上。且我国特钢生产技术相对落后，这与我国特钢行业中小企业多，技术研发投入少有关。

近些年来，国内特钢处于迅速发展阶段，主要体现在技术装备水平大幅提升，不少特钢厂已达到国际 20 世纪 80 年代后期的技术装备水平；新产品开发受到政府支持和企业重视，

已建立起完整的特钢产品体系，部分产品质量达到国际领先水平。但另一方面，从 21 世纪国际特钢发展新趋势，即提高特钢产品质量已从洁净钢冶炼转移到对大型夹杂物控制的发展趋势来分析，与国外先进企业的差距进一步增大。

## 2) 行业集中度较低

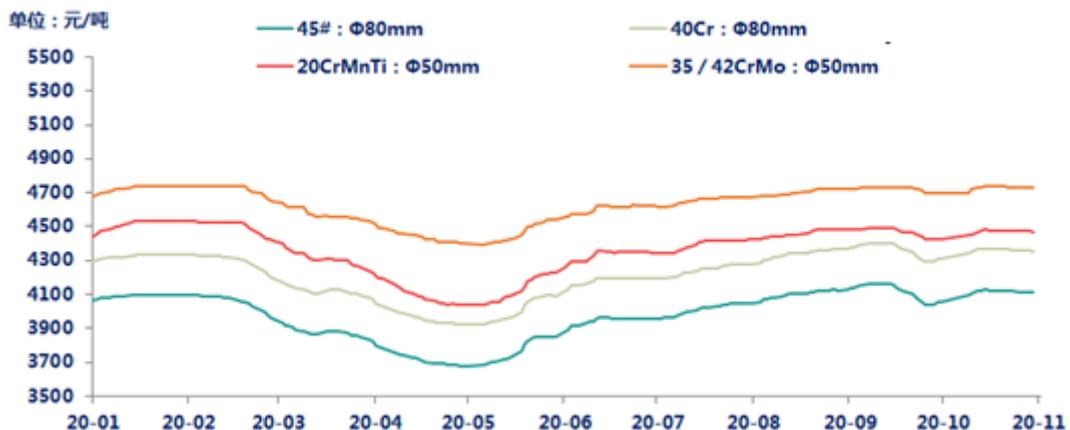
与发达国家相比，国内特钢行业的集中度较低。我国纳入特钢协会统计的 32 家特钢企业产量占特钢总产量的比重在 60%~70%，前 5 大特钢企业，宝钢集团有限公司、河北钢铁集团有限公司、江苏沙钢集团有限公司、首钢总公司和武汉钢铁集团公司的特钢产量占比在 35%左右，略高于普钢行业，但日本、欧盟等发达国家该数据在 70%以上。我国特钢企业集中度较低，行业中小企业居多，大型专业化生产企业相对较少。

## 3) 产品结构有待升级

在具体的特钢产品构成方面，我国与国外发达经济体亦有一定的差距。国内特钢企业产品中，合金钢和不锈钢产品比重只有 31%左右，与欧美国家以及日本韩国等国家还有较大的差距。我国主要特钢企业的产品一般分为非合金钢、低合金钢、合金钢和不锈钢，国内高附加值的合金钢，尤其是高合金钢的比例明显低于国外。

## 2、2020 年特钢市场行情回顾

优特钢主流品种全国均价走势（日）

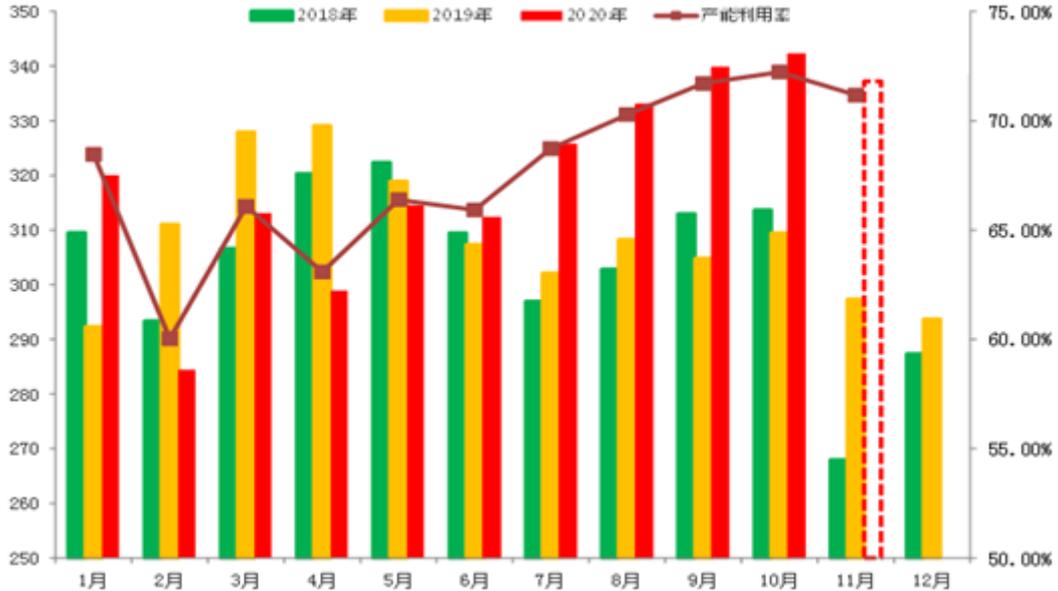


一季度受优特钢厂、市场库存高企，下游需求疲软等影响，价格一路走低，主要原因在于：1、优特钢厂主动减产力度不足，钢厂和社会库存仍处于高位；2、优特钢下游机械厂多进出口订单，受外围大环境不好影响，下游订单普遍不足，对优特钢的需求也减少。二季度由于原料成本上升，市场资源供应偏少等因素影响，特钢价格拉涨较快。7 月份以后，特钢价格延续高位运行，然后涨势趋缓。厂库社库较往年水平仍处低位，且部分北方钢厂逐步减少南方投放，市场流通资源偏少。逐渐进入传统淡季，部分优特钢下游反馈订单减少。四

季度特钢价格出现波动，价格小幅回落后缓慢回升。

### 三、2020年特钢产业相关数据分析

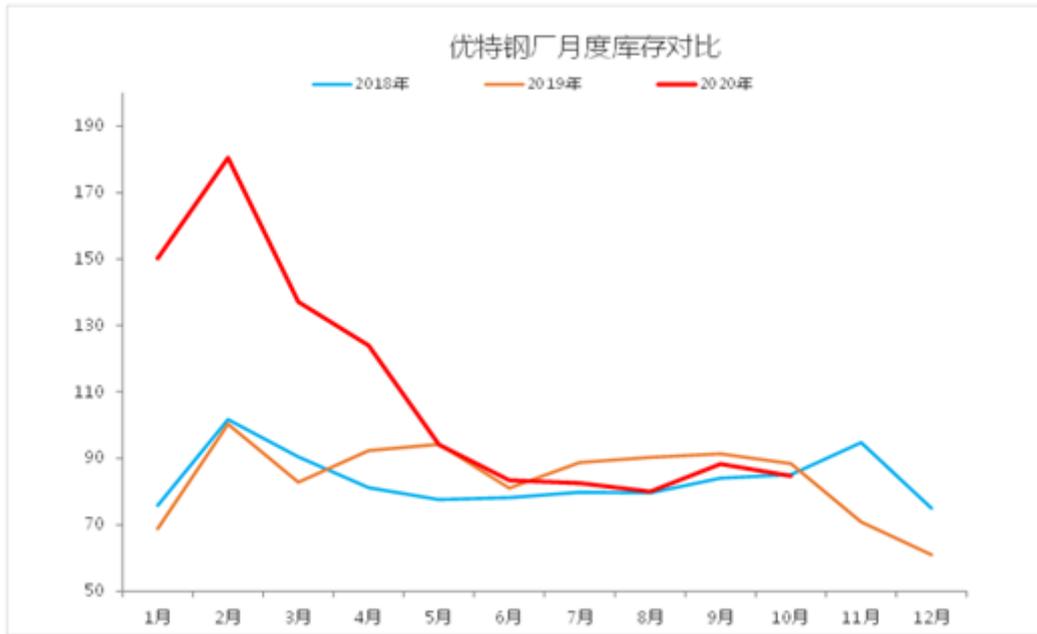
#### 1、2020年特钢开工/产量分析



截止10月，1优特钢棒材实际产量342.18万吨，产能利用率72.22%，产量较9月增加2.4万吨，环比增0.71%，同比增10.56%，产量继续创历史新高；11月钢厂计划生产量337.25万吨，较10月下降4.93万吨，环比降1.44%。

我国特钢产业最初是为国防军工、航空航天配套而建的。近十几年来随着汽车工业的壮大、机械行业向高精尖设备发展转型，特钢产量快速增长，应用领域不断扩大，品种也日渐齐全和多样化。我国汽车、机械制造、电力、石油化工等领域在我国优特钢消费结构中各占40%、20%、6%、5%，是目前特钢产品最主要的需求领域。

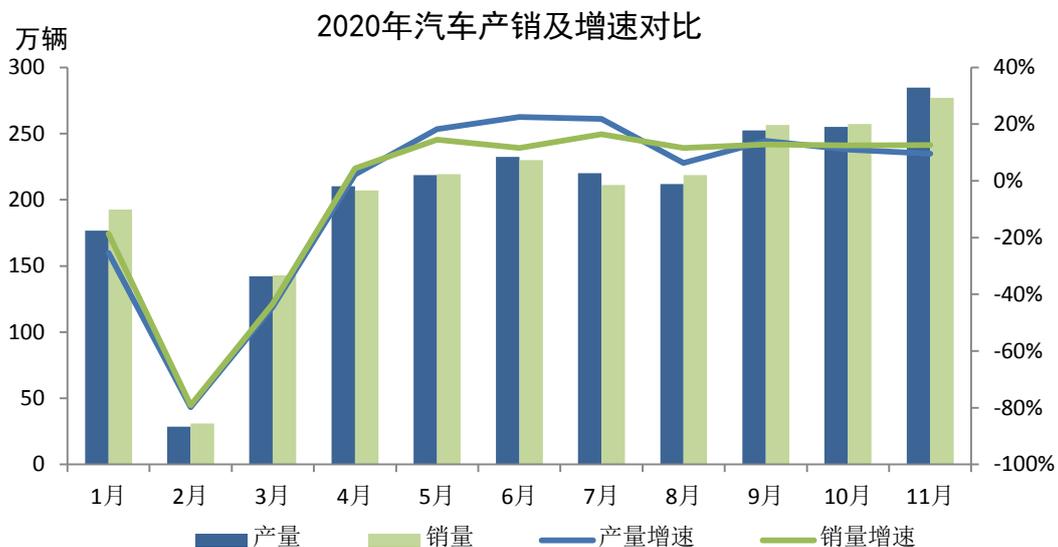
## 2、2020 年特钢库存量分析



截止发稿，全国优特钢棒材样本总库存为 84.71 万吨，月环比降 4.09%；总库存与去年同期比减少 3.74 万吨，同比下降 4.2%。

## 四、2020 年终端行业需求分析

汽车工业是我国特钢重要的应用领域。在汽车用钢的品种构成中，优型材及线材的使用(齿轮钢、轴承钢、弹簧钢等特殊钢)占到 31.80%，主要包括合金结构钢、碳素结构钢、弹簧钢、易切钢、冷镦钢、耐热钢等。日本钢铁联盟的数据也显示，日本特钢国内消费的 60% 来自汽车工业，汽车工业与特钢产业的年增长速度基本相近。



预计 2021 年乘用车销量增速回升至 15%以上，行业景气回升加速；除了电动化、智能化，乘用车消费升级、个性化趋势日渐明显。同时，中国制造在全球的比较优势日益显著，零部件、新能源汽车的全球替代趋势明确。此外，两轮车的消费升级、电动化等渗透率快速提升，带来新的成长领域。

**乘用车：预计 2021 年销量增长 15%以上，消费升级、个性化趋势明显。**

自 2020 年 5 月乘用车批发销量增速转正以来，行业景气回升明确；预计 2021 年乘用车销量增速将回升至 15%以上，主要受益于：新冠疫情导致 2020 年一季度的低基数，以及 2021 年有望迎来的换购高峰期。根据汽车流通协会的统计数据，3-6 年是消费者购入新车后的第一个换购高峰期，2017 年前后是中国乘用车销量的高峰期，均达到 2400 万辆左右，预计将给 2021 年带来明显的换购需求。消费结构上，除了电动化、智能化，预计消费升级、个性化将日渐明显，豪华品牌、个性化、出新节奏快的自主品牌有望市场份额持续提升。

**商用车：高景气有望延续，产品升级与国六切换带来新机遇。**

预计重卡行业 2020 年将继续创历史新高，销量达到 160 万辆；考虑国三淘汰、超限超载治理等继续严格执行，预计 2021 年重卡销量依然会保持 130 万辆以上的高位。同时，考虑国六排放升级、安全法规强制执行等带来的单车价值量提升，以及行业竞争格局的优化，预计行业龙头公司的盈利仍将保持正增长。此外，考虑国六排放的全面实施，将给国六产业链、以及轻卡行业的龙头公司带来显著的增量和投资机会。客车行业最差的时间已经过去，预计 2021 年受益于新能源补贴延续、氢燃料电池示范运营开启、北京冬奥会等，行业景气将明显回升。

## 五、2021 年特钢市场行情趋势预测

优钢价格整体上涨，区域价差拉大，地区间资源流动增加但整体市场需求尚好，市场价格继续上行：

1、优特钢价格整体上涨，品种间价差基本维持稳定，齿轮钢价格上涨相对慢，与碳圆价差收窄；

2、近期市场成交表现尚可，钢厂方面库存稳定下降，虽检修钢厂较多但对产量影响较小；

3、江浙地区市场价格已到近两年高位，且仍有上涨趋势，大量外地资源流入；杭州/山东价差超过 400 元/吨，北方资源对市场挤压较多；

- 4、市場情緒略微轉弱，但日定價鋼廠仍在積極拉漲，市場交投氛圍尚好；
- 5、下游方面數據向好，需求將有一定支撐；

綜合來看，預計未來優特鋼價格短期偏強運行為主，仍有上升空間。