

为什么钢材价格会上涨 —— 供需与成本驱动下的市场波动分析

1. 案例名称

“钢价飞涨”：疫情后钢材市场供需与成本驱动的经济学分析

2. 案例适用

供求均衡、需求拉动、成本推动、市场预期、宏观经济政策

3. 运用知识点

需求曲线移动、供给曲线移动、成本推动型通胀、预期影响、政策传导效应

4. 案例内容

从 2020 年 4 月初开始，国内钢材无论是现货还是期货价格都开启了上涨模式，各大钢厂也纷纷上调钢材出厂价格。其中，钢材现货价格累计上涨超过 200 元 / 吨，期货上涨幅度更为强劲，已超过 400 元 / 吨，部分钢厂出厂价上调超过 100 元 / 吨。这股强劲的钢价上涨势头主要是由什么因素造成的？后续还有继续上涨的空间吗？

从 4 月初开始，国内新冠肺炎疫情得到有效控制，各地复工复产加速，物流日渐通畅，钢价随之出现震荡回升的走势。到了“五一”，全国 31 个省份已没有重大突发公共卫生事件应急一级响应的省份，各地调整隔离政策，低风险地区人员不再隔离 14 天，生产生活基本步入正轨，钢材需求明显回升，加上对“两会”的预期和环保限产等利好消息，5 月中下旬钢价出现较快上升。但“两会”结束后，因出台政策不如预期，钢价小幅回落。近期，钢价又出现强势反弹，截至 2020 年 6 月 2 日，国内十大重点城市三级螺纹钢（Φ25mm）平均价格为 3769 元 / 吨，较前一日上涨 11 元 / 吨，较 4 月 1 日上涨 241 元 / 吨，涨幅为 6.83%；螺纹钢期货价格上涨更明显，截至 6 月 2 日，上期所螺纹钢期货 2010 合约震荡上涨，收报 3634 元 / 吨，上涨 54 元 / 吨，涨幅 1.51%，较 4 月 1 日上涨 465 元 / 吨，涨幅达 14.67%。近两个月螺纹钢期货价格上涨幅度非常大，已突破 3600 元 / 吨大关。

近期钢价上涨，究其原因还是与需求拉动分不开。受疫情影响，2020 年下游施工企业整体开工时间延迟约一个月，远超预期。4 月疫情好转后，复工复产迅速推进，多项工程为补回延误工期，加班加点赶工，4 月至 5 月出现需求叠加现象，从而使钢价出现较快上涨。同时，政府年度报告重点支持“两新一重”建设，对后期钢需形成支撑。

2020 年国家对于生态环保依然保持方向不变、力度不减。在持续推进污染防治、深化重点地区大气污染治理攻坚的同时，还加强污水、垃圾处置设施建设，加快危化品生产企业搬迁改造，实施重要生态系统保护和修复重大工程。

此外，作为主要炼钢原材料的铁矿石价格近期快速攀升。截至 2020 年 6 月 2 日，监测数据显示，日照港铁矿石价格为 775 元 / 吨，较 4 月 1 日上涨 135 元 / 吨，涨幅达 21%。随着原材料价格上涨，炼钢成本增加，也对钢价形成一定支撑。

5. 案例评析

从经济学角度看，2020 年二季度国内钢材价格的上涨，是需求拉动与成本推动双重作用、叠加政策预期的典型市场现象，清晰诠释了宏观经济复苏、产业政策和原材料市场如何共同影响大宗商品价格，其背后的逻辑对理解周期品价格波动具有重要参考价值。

首先，需求曲线右移是钢价上涨的核心动力。疫情得到控制后，复工复产加速，叠加赶工需求，使得钢材需求在短期内集中释放，需求曲线大幅右移。在供给未能同步跟上的情况下，供需缺口扩大，直接推动钢价上行。政府“两新一重”（新型基础设施、新型城镇化，交通、水利等重大工程）的政策导向，进一步强化了市场对未来需求的乐观预期，放大了上涨动能。

其次，成本曲线上升为钢价提供了坚实支撑。铁矿石作为炼钢核心原材料，价格涨幅达 21%，直接推高了钢材生产成本。在成本端的刚性压力下，钢厂通过上调出厂价转嫁成本，形成了“成本推动型”的价格上涨。这种成本支撑使得钢价在需求回调时仍具备较强韧性。

第三，环保限产与政策预期放大了价格波动。环保限产政策压缩了钢材供给，使供给曲线左移，加剧了供需紧张；而“两会”前后的政策预期则通过影响市场情绪，导致钢价在预期兑现前快速上涨、预期落空后小幅回落。这种预期与现实的互动，是大宗商品价格波动的重要特征。

第四，期货市场的金融属性加剧了价格波动。螺纹钢期货价格涨幅远超现货，反映了金融市场对供需紧张和成本上升的提前定价。期货市场的杠杆效应和投机行为，进一步放大了价格波动，使钢价上涨幅度和速度都超出了单纯的供需基本面。

当然，钢价的持续上涨也面临约束：下游行业对高价的承受能力有限，高利润会刺激钢厂复产增加供给，同时全球疫情反复可能拖累需求。这些因素将共同决定钢价后续的上漲空间。

6. 案例讨论

你如何理解疫情后钢材价格的上涨？请结合以下问题展开讨论：

（1）从供需曲线移动的角度，分析复工复产和“两新一重”政策如何推动钢价上涨。

（2）铁矿石价格上涨 21%，如何通过成本传导机制影响钢材价格？这属于哪种类型的通胀？

（3）为什么“两会”前后钢价会出现“预期上涨—兑现回落—再反弹”的走势？预期在大宗商品定价中扮演什么角色？

（4）期货市场价格涨幅远超现货，这反映了什么市场信号？金融投机对实体商品价格有何影响？

（5）从长期看，哪些因素可能限制钢价继续上涨？下游行业（如房地产、基建）如何应对成本上升压力？