

2012 年中国大宗商品原材料 年度分析报告系列

冷轧产品篇

分析师：程卫宾

2012 年 12 月



2012 年

回顾过往 把握未来

2012 年冷轧市场形势分析 与 2013 年预测

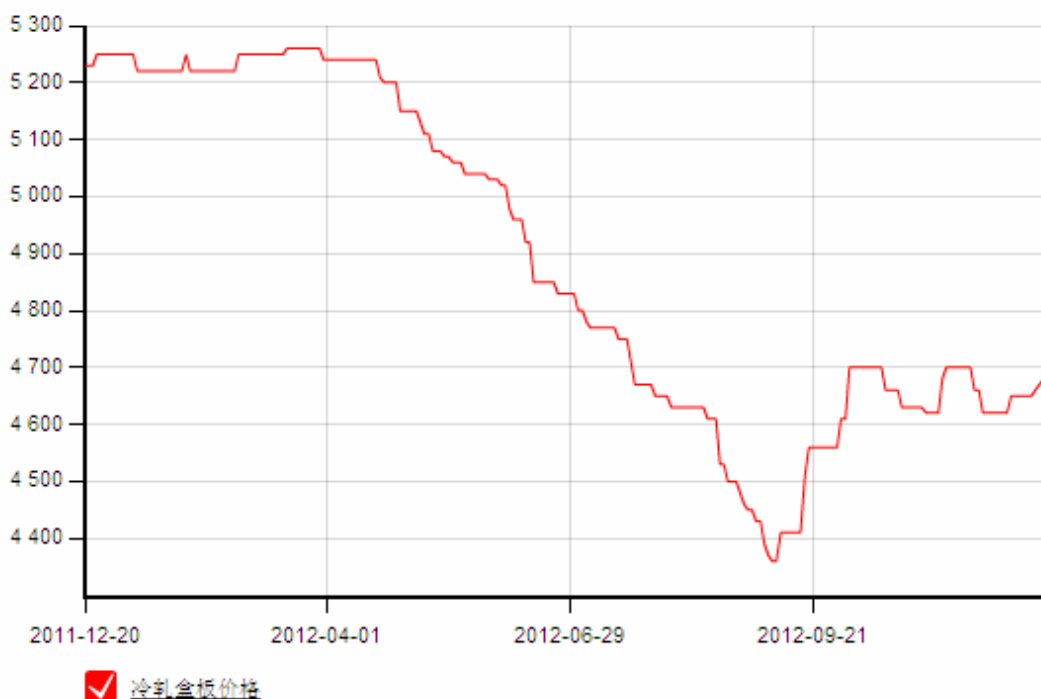
2012 年 12 月

目 录

1、2012 年冷軋市場走勢回顧.....	4
1.1、國內市場概述.....	5
1.2、商家缺乏信心 庫存持續下降	6
1.3、冷軋產量再創新高.....	7
1.4、鋼廠調價匯總.....	9
2、2013 年鋼鐵行業展望	10
2.1、2013 年經濟企穩回暖.....	10
2.2、2013 年信貸適度寬鬆.....	11
2.3、下游用鋼需求有所好轉.....	12
3、總結	13
4、版權聲明.....	14

1、2012 年冷轧市场走势回顾

2012 年国内冷轧市场整体走势以下跌为主，年末出现小幅反弹，其中二、三季度跌幅较大。一季度冷轧窄幅波动运行为主，价差不过 100 元/吨，二、三季度开始大幅下跌，跌幅近千元，9 月底市场触底，进入四季度后钢市小幅反弹。据统计全年冷轧月均价最高为 1 月 5193 元/吨，最近月均价在 9 月为 4439 元/吨，全年波幅在 754 元/吨，较去年有所扩大。2012 年 12 月，我国 15 个主要市场 1.0mm 规格冷板的月平均价格为 4633 元/吨，较 11 月份月均价格上涨 44 元/吨，较去年同期下跌 625 元/吨。1-12 月份冷轧年均价为 4863 元/吨，较 2011 年整体下跌 654 元/吨。见图一。

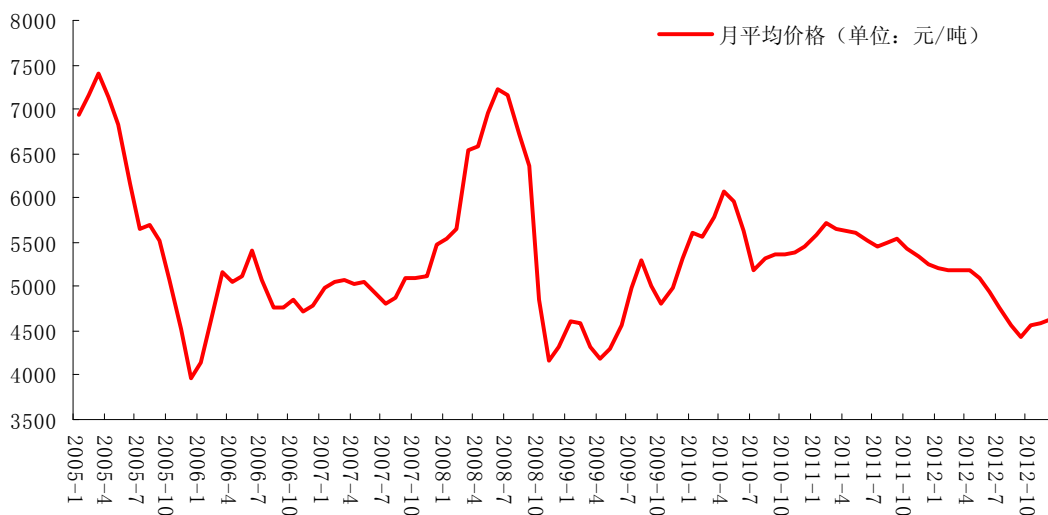


图一、上海市场鞍钢 1.0mm 盒板价格走势

1.1、国内市场概述

一季度国内冷轧市场受春节以及天气寒冷等因素，市场成交冷清，价格走势相对平稳，二季度，由于国际方面欧洲主权债务危机阴霾不散，欧盟各国换届选举变数陡增，美国推出QE3遥遥无期、投资者对全球经济增长前景趋于悲观，国内方面房产调控决不放松、粗钢产量创新高，诸多不利因素导致冷轧价格开始加速下跌，9月份更是在钢厂老板跑路，重复质押、钢贸信贷危机等打击下加速下跌，并创下近三年来的新低。四季度各地方出台一系列的刺激政策，加上政府换届，给市场造成较强的看涨预期，另外市场库存持续下降，也导致市场资源出现偏紧，利好因素的影响下四季度价格出现小幅回升。

05-12年国内主要市场1.0mm冷板月平均价格走势



图二、截至2012年12月国内1.0mm冷板月均价格

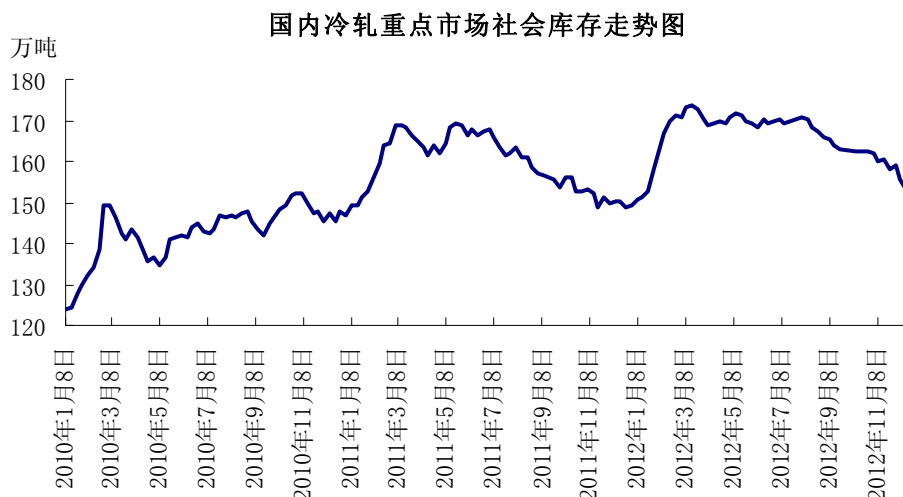
国内重点市场冷轧1.0mm月均价				
2003	最高价	4998	3月	波幅：838
	最低价	4160	6月	
	年均价	4638		
2004	最高价	6422	12月	波幅：1442
	最低价	4980	1月	
	年均价	5620		
2005	最高价	7408	3月	波幅：3438

	最低价	3970	12月	
	年均价	6005		
2006	最高价	5404	6月	波幅: 1261
	最低价	4143	1月	
	年均价	4868		
2007	最高价	5479	12月	波幅: 663
	最低价	4816	7月	
	年均价	5049		
2008	最高价	7224	6月	波幅: 3070
	最低价	4154	11月	
	年均价	6003		
2009	最高价	5325	12月	波幅: 1141
	最低价	4184	3月	
	年均价	4747		
2010	最高价	6076	4月	波幅: 890
	最低价	5186	7月	
	年均价	5554		
2011	最高价	5711	2月	波幅: 453
	最低价	5258	12月	
	年均价	5517		
2012	最高价	5217	1月	波幅: 754
	最低价	4439	9月	
	年均价	4863		

表一：冷轧近年来波幅汇总

1.2、商家缺乏信心 库存持续下降

2012年，国内冷轧市场库存重复去年的走势，年初快速增长并在3月初达到年内高点，之后经历一轮去库存化过程，并持续至年末。一方面是钢铁行业不景气，价格持续下跌，导致商家对市场缺乏信心，囤货消极，库存多保持在低位，另一方面主要是钢厂提高直供比例，导致整体社会库存有所下降。

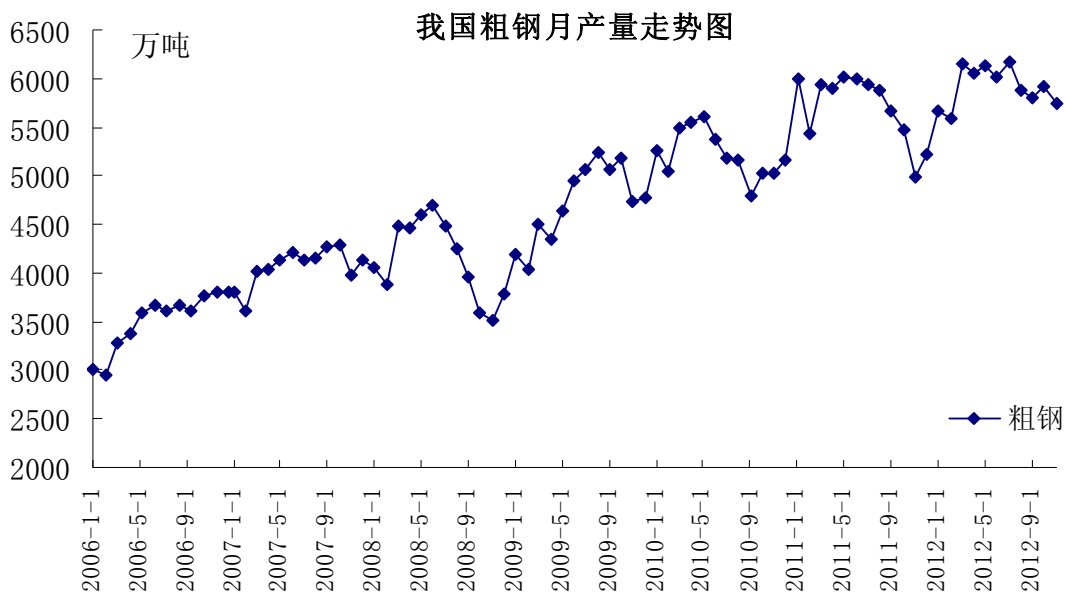


图三：国内冷轧品种社会库存总量走势图

据统计现冷轧社会库存总量 153.78，较上月减 6.55；较去年增 4.88，较 3 月份高点 173.81 万吨减少了 20 万吨。重点市场上海冷轧卷板库存为 49.02 万吨，较上月库存减少 3.29 万吨，较去年减少 3.98 万吨。

1.3、冷轧产量再创新高

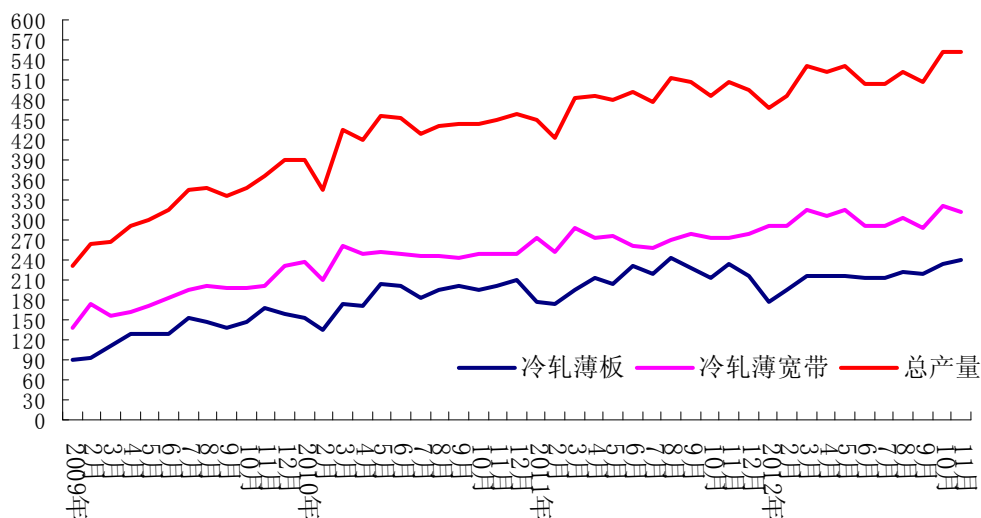
中钢协最新数据显示，2012 年 11 月份，我国生产粗钢 5747 万吨，较去年同期增加 758 万吨，同比增 15.2%，日均产量 191.57 万吨。2012 年 1-11 月，全国粗钢的产量达 6.5 亿吨，预计全年粗钢产量为 7.2 亿吨，较 2011 年增长 3.8%，预计，2013 年我国粗钢产量将有 2%左右的增幅，粗钢表观消费量将有 3%左右的增幅。



图四、我国粗钢月产量走势图

冷轧方面，据中钢协统计的数据显示 11 月我国冷轧薄板产量 240.6 万吨，较上月增加 7.2 万吨，环比增 3%，薄宽钢带产量 312.7 万吨，较上月减少 6.9 万吨，环比降 2.1%，总量 553.3 万吨，较上月增加 0.3 万吨，较去年同期增加 45.4 万吨，同比上升 8.9%，日均产量 18.44 万吨，日均环比增加 3.38%。2012 年 1-11 月我国冷轧板卷总产量为 5680.8 万吨，较去年同期累计增加 373.3 万吨，累计比同期增长 7%。预计全年冷轧产量在 6200 万吨左右。

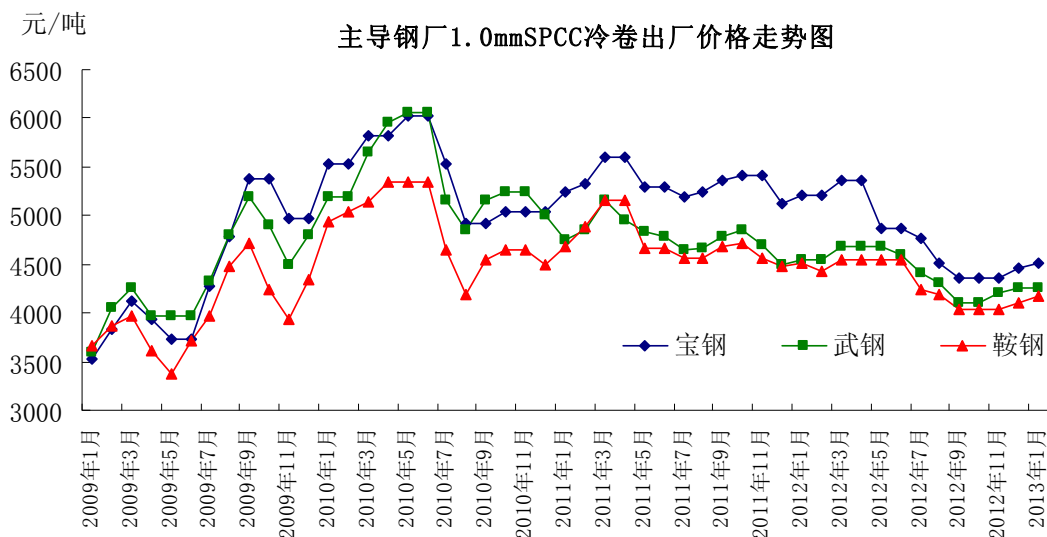
单位：万吨 09年-12年11月我国冷轧薄板（卷）月产量走势图



图五、截至 2012 年 11 月冷轧板卷月产量走势图

1.4、钢厂调价汇总

上半年由于价格的缓慢下跌，钢厂出厂价格基本以稳中下调为主，三、四季度受市场回暖影响，钢厂出厂价格开始稳步上调。



图六：冷轧主导钢厂出厂价格走势

区域	钢厂名称	SPCC1.0*1250*C 出厂含税价，仅供参考，具体以钢厂价格表为准											
		1 月份	2 月份	3 月份	4 月份	5 月份	6 月份	7 月份	8 月份	9 月份	10 月份	11 月份	12 月份
华东	宝钢	6220	6220	6395	6395	5810	5810	5459.2	5155	4980	4804	4979.5	5096.5
	济钢	4900	4900	4900	4900	4900	4900	4650	4650	4650	4200	4400	4350
	马钢	5791.5	5791.5	5733	5733	5733	5440.5	5440.5	5148	4972.5	4972.5	5031	5031
中南	武钢	5311.8	5311.8	5487.3	5487.3	5487.3	5370.3	5159.7	5042.7	4808.7	4925.7	4925.7	4984.2
	涟钢	5235	5235	5235	5235	5235	5035	4895	4745	4615	4645	4725	4725
华南	柳钢	5660	5680	5680	5770	5770	5600	5420	5020	4770	4910	4990	5070
西南	昆钢	5500	5420	5420	5450	5430	5260	5140	5140	4720	4720	4800	4800
	攀钢	5330	5330	5240	5270	5210	4970	4850	4470	4250	4390	4500	4670
	重钢	5450	5450	5350	5350	5350	5350	5000	5000	4500	4500	4400	4650
华北	首钢	5148	5148	5171.4	5229.9	5229.9	5077.8	4843.8	4691.7	4516.2	4516.2	4574.7	4668.3
	包钢	4970	4970	4970	4970	4970	4800	4690	4390	4110	4370	4420	4620
	邯钢	4950	4950	5000	5050	4850	4700	4550	4300	4300	4300	4400	4500
	唐钢	4950	4950	5000	5050	4850	4700	4550	4300	4300	4300	4400	4500

西北	八钢	4980	4980	5030	5080	5130	5030	4850	4850	4850	4850	4850	4850
东北	鞍钢	5288.4	5136.3	5276.7	5311.8	4609.8	4925.7	4785.3	4586.4	4726.8	4633.2	4726.8	4808.7
	本钢	4995.9	4995.9	5148	5148	4855.5	4680	4387.5	4621.5	4446	4446	4504.5	4855.5

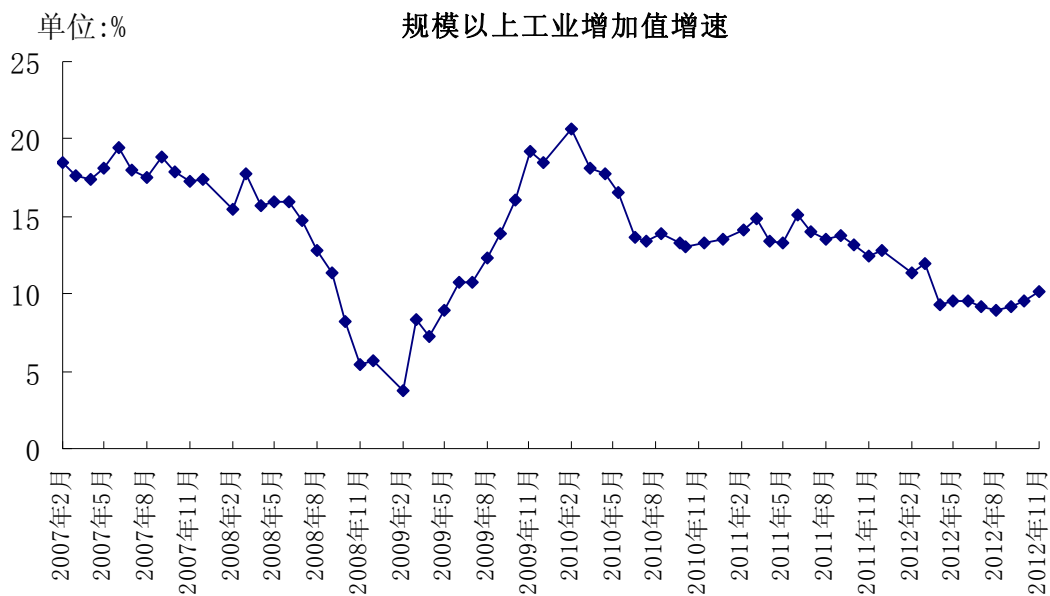
表二：2012年冷轧钢厂出厂价格汇总表

2、2013年钢铁行业展望

2.1、2013年经济企稳回暖

进入四季度，中国经济继续温和回升，经济企稳态势巩固，国际方面希腊救助协议达成一致，欧洲市场信心获得提振，美国第三季度 GDP 增幅向上修正至 2.7%。总体看全球经济仍在复苏当中，尤其我国经济企稳回暖迹象更加明显。

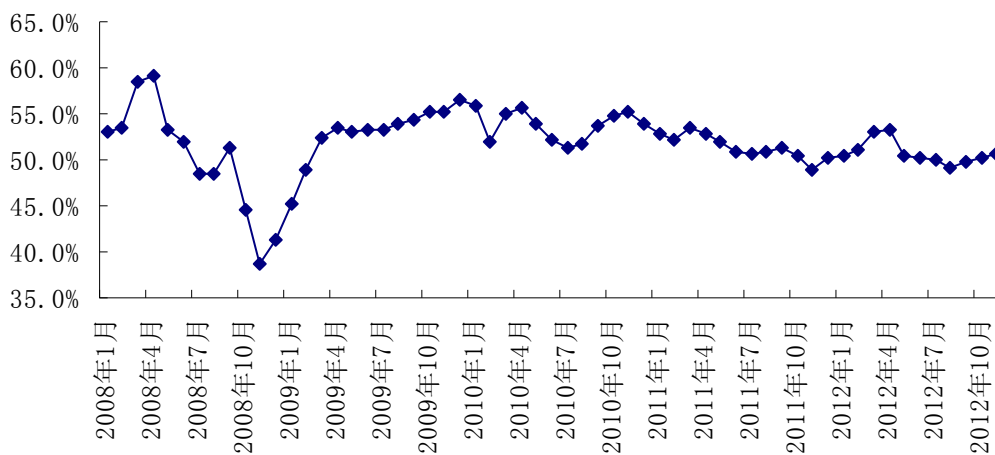
数据显示，11 月份中国规模以上工业增加值同比实际增长 10.1%，比 10 月份上升 0.5 个百分点，连续三个月回升。



图七：规模以上工业增加值增速

11 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.6%，环比上升 0.4 个百分点，连续两个月回升到 50% 以上。同期，汇丰 PMI 为 50.4%，与 10 月份终值 49.5% 相比回升明显，本月的反弹延续了 9 月份以来良好态势，短期经济企稳基本已成共识。

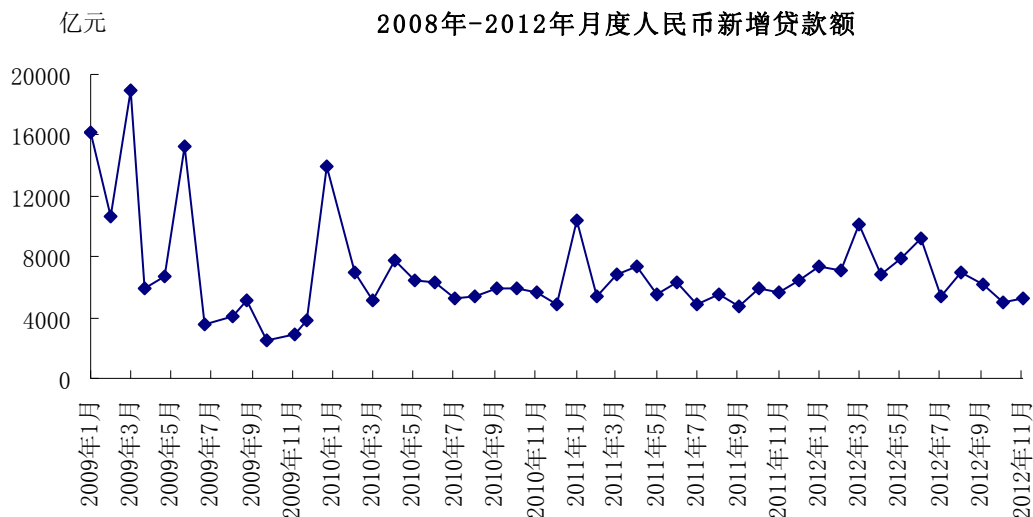
2008-2012年中国制造业采购经理指数 (PMI)



图八、中国 PMI 指数走势图

2.2、2013 年信贷适度宽松

今年前 11 个月，中国银行体系投放了高达 7.72 万亿的新增贷款，全年新增贷款将突破 8.2 万亿。在经济下行、信贷需求萎缩的宏观大环境下，2012 年的中国银行业新增贷款或将创出史上第二高值，仅次于 2009 年 9.59 万亿的天量投放，高于 2010 年、2011 年 7.9 万亿和 7.47 万亿。预计 2013 年的总体信贷环境将较为适度，预计全年人民币新增贷款的目标值在 9 万亿元左右。



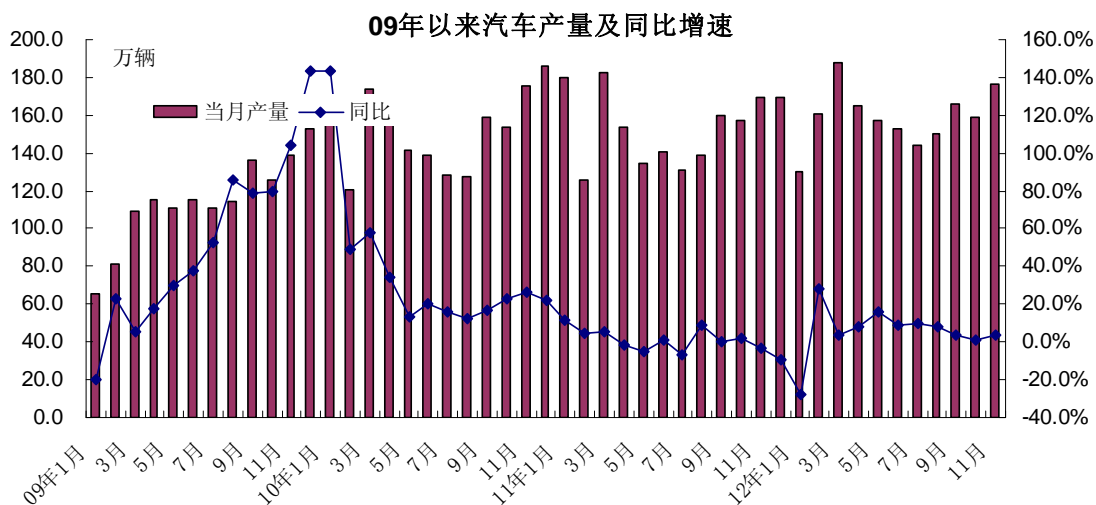
图九：人民币新增贷款额

2.3、下游用钢需求有所好转

9月份以来，实体经济好转，下游汽车、家电等制造业自9月以来表现尚可。最新数据显示11月，汽车产销176.14万辆和179.1万辆，环比增长11%和11.5%，同比上涨3.9%和8.2%。1-11月，汽车产销1748.29万辆和1749.32万辆，同比增长4.5%和4%。

	汽车产量				
	当月产量	同比	环比	累计	累计同比
12年1月	129.9	-27.47%	-23.20%	129.9	-27.27%
2月	160.9	28.50%	23.80%	290.4	-4.90%
3月	188.06	3.40%	16.90%	478.43	-1.80%
4月	164.8	7.80%	-12.40%	643.2	0.50%
5月	157.09	16.20%	-4.70%	800.3	3.20%
6月	153.13	9.10%	-2.40%	952.92	4.10%
7月	143.71	10.00%	-6.20%	1096.87	4.80%
8月	150.14	7.80%	4.50%	1247.03	5.20%
9月	166.09	3.67%	10.62%	1413.12	4.98%
10月	158.7	1.10%	-4.50%	1572.01	4.60%
11月	176.14	3.90%	11.00%	1748.29	4.50%

表三：2012年1-11月份汽车产量数据



图十四：汽车产量及同比增速

指标名称	单位	本月	累计	比去年同期增长 %	
				本月	累计
家用洗衣机	万台	624.4	6119.6	5.7	1.6
家用电冰箱	万台	645.2	7731.3	5.3	-3.1
家用冷柜	万台	170.5	1740.2	8.9	2.2
房间空气调节器	万台	1042.4	12594.4	17.9	3.2
彩色电视机	万台	1389.6	12515.4	6.2	9.1

表四：2012年11月份家电产量数据

3、总结

2013年全球经济与今年相比不会出现太大波动，但大体持平或轻幅上扬的可能性较大，尤其主要国家领导换届之后，促使经济增长也将成为其首要任务，政策宽松将会持续。从明年规划来看，铁路、基建、保障房、城镇化建设仍将继续发力，铁道部暂定2013年全国铁路的基本建设投资计划为5300亿元，高于2012年年初计划的5160亿元规模，住建部部长表示明年保障房计划开工数量不会低于500万套，有可能在600万套左右。整体上看世界经济的回暖，局势的稳

定，将促使 2013 年冷轧市场整体上将好于今年，年均价上移。不过受产能过剩的制约影响，上涨空间也相对有限。

4、版权声明

本报告中的所有图片、表格及文字内容的版权归中华商务网所有。任何人和/或机构和/或组织在对报告中的资料进行引用、复制、转载、摘编或以其他方式使用上述内容时，均需注明该等资料来源于中华商务网。

本报告由中华商务网相关行业的分析师撰写而成。分析报告中的内容仅基于我们的经验、目前所知的事实以及对相关市场的理解和评价，我们已尽力相关内容的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。