

2013



中华商务网 2013 年大宗商品 年度分析报告系列 热轧卷板产品篇

分析师：余亚萍

2013 年 12 月

地址：北京市朝阳区高碑店盛世龙源 12 号楼
电话：86-10-58303377
传真：86-10-58303388
网址：www.chinaccm.com





中華商務網
ChinaCCM.com
China Commodity Marketplace

2013年大宗商品年度分析報告系列之熱軋卷板篇

2013 年熱軋卷板市場形勢分析 與 2014 年預測

2013 年 12 月



中華商務網
ChinaCCM.com
China Commodity Marketplace

目 录

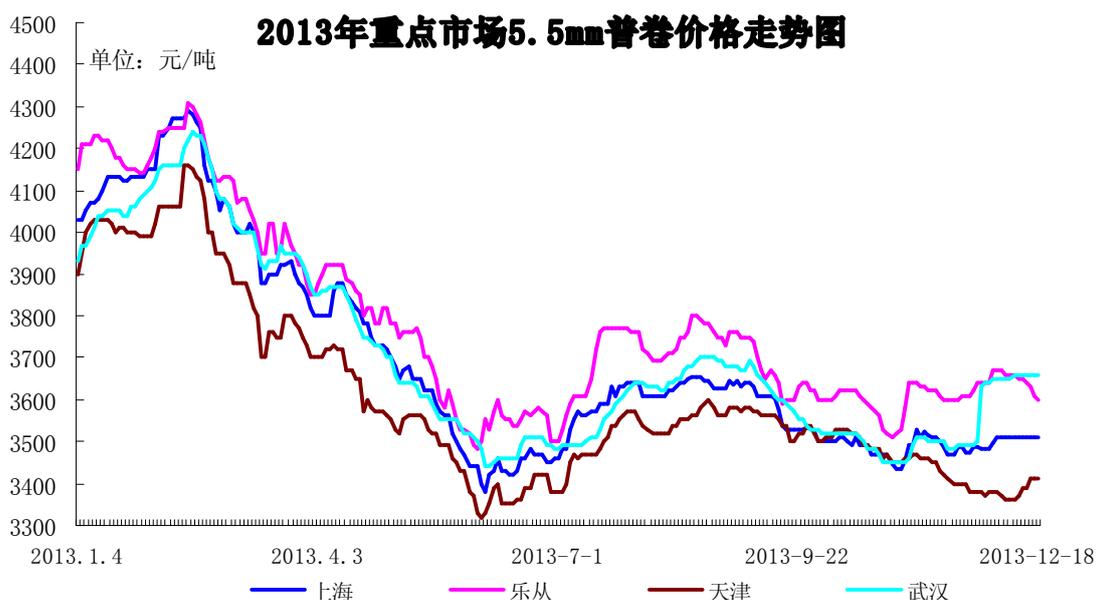
一、2013 年度热卷市场形势分析.....	4
1、价格震荡走低 下半年行情更显低迷.....	4
2、商家减持订单 热卷库存创年内新低.....	5
3、产量屡创新高 钢企利润逐月下滑.....	6
4、出口形势“前低后高” 进口量维系低位.....	6
5、表观消费量年内屡创历史新高.....	7
6、下游需求再遇冷 PMI 指数荣枯值线上挣扎.....	8
7、国际热卷价格震荡运行 北美市场表现稍强一筹.....	9
二、2014 年热卷市场行情预测.....	10
1、宏观调控重改革 淡化经济增长.....	10
2、环保监察或升级 钢铁产业将是整治重点.....	11
4、下游制造业或维系温和增长势头.....	11
5、下游制造业或维系温和增长势头.....	11
6、国际市场难有作为 热卷出口或维持低位.....	12
三、版权声明.....	12

如果说 2012 年是钢铁行业最为惨烈的一年，那么在刚刚过去的一年，中国钢铁行业的低迷格局仍未有改观迹象，一直都被称作工业骨架的钢铁行业正在遭遇一股难以退却的寒冬。对于热轧卷板品种来说，产能过剩和需求萎靡是整个行业惨淡运行的主要原因，无论是钢厂还是钢贸商，经营状况进一步恶化，经销商及投资者逃离行业已经成为钢铁行业的一景，而这背后是行业利润不断走低导致的整个产业链吃紧。2013 年国内热轧卷板市场的走势总体呈现出震荡下滑态势，临近年末，各地市场报价距年内低点仅一步之遥，弱势行情仍有延续的趋势。

一、2013 年度热卷市场形势分析

1、价格震荡走低 下半年行情更显低迷

图 1: 2013 年重点市场 5.5mm 普卷与主力合约价格走势



2013 年国内热轧卷板市场行情呈现进一步弱化的趋势，目前不少地区的报价已经逼近去年 9 月份以来的低点。宏观经济政策频吹暖风为钢铁行业带来了久违的“春意”，尤其是城镇化建设的消息更是对钢铁行业的温和复苏起到了明显的提振作用，年初重点钢企轮番上调厂价，市场预期稳步向好发展，春节前后，国内热轧卷板价格掀起了一轮上涨高潮，并于 2 月中旬创下了年内新高。步入阳春三月，市场需求却是节节败退，随后的“金三银四”也在市场的预期中惨淡收局，加之外盘金融环境恶化，热卷价格跌跌不休的局面一直持续至 5 月中旬。在

各地跌幅普遍接近 800 元/吨左右之时，超跌反弹之后的热卷市场迎来休整期，随后在下游厂商低位补库意向增加的情况下，7-8 月热轧卷板价格迎年内首轮反弹行情，虽然反弹力度有限，但也这向市场传递出积极的因素。不过作为传统消费旺季的九、十月再度让市场大失所望，行情不涨反跌，市场信心降至冰点，前期反弹被透支的需求就更无用武之地。十八届三中全会新政策多偏于改革，重点在中长期，政策红利低于预期，不少钢厂频频推行后结算资源，消息面缺乏话题性炒作，热卷价格再度向年内低点靠拢。此时，代理商减持订货量，资源偏少成为防止热卷价格进一步下探的最后一根稻草，但是冬季需求减弱仍是悬在头上的一把利剑，价格随时都有弱势下滑的可能。从表 1 来看，2012 年国内主要城市热轧卷板价格全线低于去年同期，同比降幅普遍达到 300-500 元/吨左右，个别城市同比降幅更是逼近 600 元/吨大关。

表 1：国内主要市场 5.5mm 普卷市场价格

单位：元/吨

	上海	天津	北京	沈阳	乐从	武汉	成都	西安
2012. 12. 24	4020	3830	3870	3790	4130	3890	4020	3900
2013. 12. 18	3500	3420	3380	3310	3630	3530	3450	3420
涨跌幅度	-520	-410	-510	-480	-500	-360	-570	-580
产地	沙钢	唐钢	唐钢	鞍钢	柳钢	涟钢	攀钢	酒钢

2、商家减持订单 热卷库存创年内新低

表 1：2012 年至 2013 年国内主要市场热轧卷板库存统计

单位：万吨

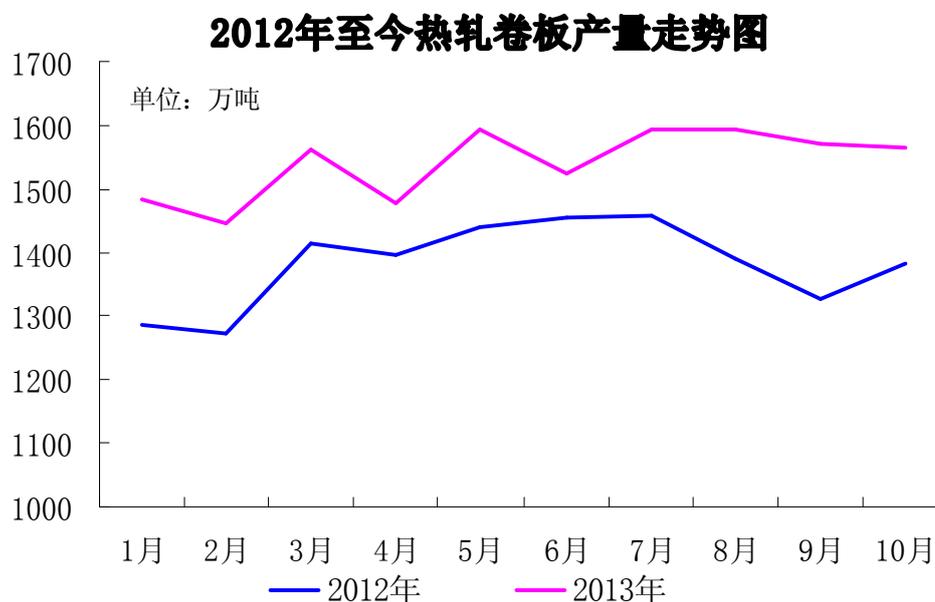
	上海	天津	北京	沈阳	乐从	武汉	西安	成都	全国
2012. 12. 14	73.65	21.7	2.14	6.1	72.1	17.1	2.0	14.5	278.54
2013. 12. 12	97.23	21.4	2.0	12.0	80.5	16.07	5.65	17.95	399.62
升降幅度	+23.58	-0.3	-0.14	+5.9	+8.4	-1.03	+3.65	-3.45	+121.12

进入 2013 年，国内热轧卷板市场行情非但没有好转的迹象，反而呈现恶化的趋势，下游制造业持续不景气，对于热卷的需求持续回落，加之银行对于钢贸商的信贷不再受优待，资金紧张已成常态，中间蓄水池的功能较 2012 年进一步弱化，整个 2013 年热卷的价格过半时间都在下跌。也正因此，代理商的订货积

极性也降至冰点，热卷市场在低需求及低价格的同时也迎来低库存的局面。热卷库存在5月份创下年内新高之后一路下滑，于年末时分跌破400万吨的整数关口，降至年内的低点，但仍高于去年同期水平。与此同时，各大钢厂则是加大直供力度，代理商作为分流商的作用已经逐步弱化，这也是热卷产量屡创新高，而社会库存却持续走低的原因所在。截止12月末，全国23个主要市场热卷库存量合计399.62万吨，较去年同期增长43.47%。

3、产量屡创新高 钢企利润逐月下滑

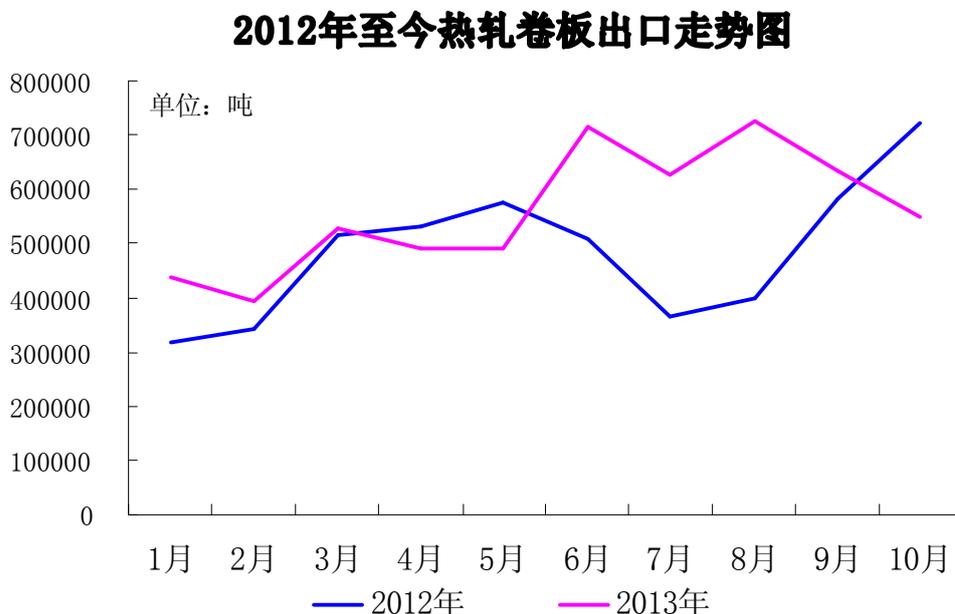
图2：2012年至今热轧卷板产量走势图



2013年国内热轧卷板产量并未因为行情的低迷而有所收敛，和往年情形如出一辙，由于春节的因素，1-2月份产量也处于年内偏低的水平，不过较去年同期相比仍有明显的增加。随后的数月里，仅4月份热卷产量接近年初的水平，其他月份的产量则是不断刷新历史纪录，7、8月份的产量更是直逼1600万吨的整数关口。在产量居高难下的背景之下，钢企的利润却是逐步下滑。据中钢协最新统计数据显示，10月当月列入统计的86家重点大中型钢铁企业实现利润总额17.16亿元，环比下降了47.46%。2013年1-10月国内热轧卷板产量累计15409.84万吨，同比增产1592.94万吨，同比增幅达到11.53%。虽然热卷产量的增速已经呈现放缓迹象，但就目前的市场环境而言，热卷市场仍在演绎供大于求的剧情。

4、出口形势“前低后高” 进口量维系低位

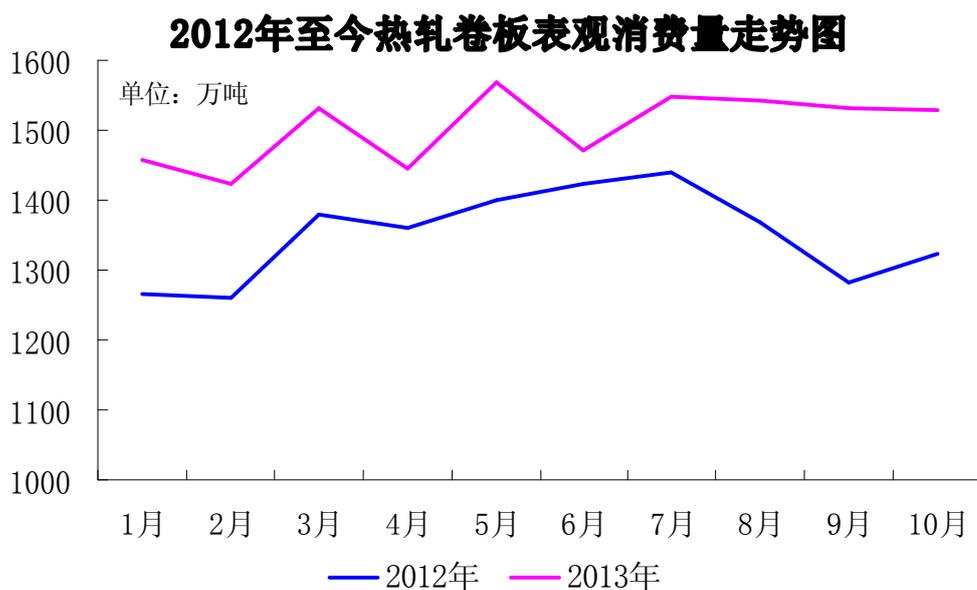
图 3：2012 年至今热轧卷板出口走势图



2013 年度我国热轧卷板进出口情况并不乐观，不过较去年相比，出口形势略有改观。进口方面，进口量在 20 万吨上下徘徊，2 月份进口为年内的低位，5 月份的数量则是达到年内的高点。出口方面，年初即为年内的最低值仅 43.91 万吨，不过较去年相比仍有明显的增量，随后出口量一路震荡上扬，并于 8 月份创下年内新高达到 72.73 万吨，也回升至 2011 年 4 月份以来的最好水平。今年前 10 个月，我国累计进口热轧卷板 197 万吨，同比增长 14.53%；累计出口热轧卷板 559 万吨，同比增长 15.02%。

5、表观消费量年内屡创历史新高

图 4：2012 年至今热轧卷板表观消费量走势图

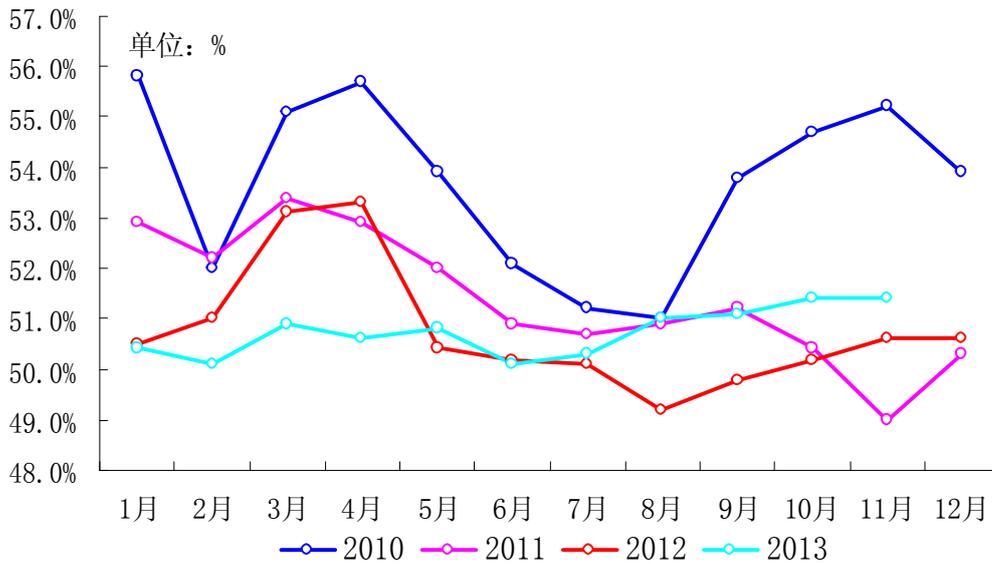


在产量居高不下以及出口量增长较为有限的背景之下，2013年内国内热轧卷板表现消费量也不断向历史纪录发起猛烈攻击，并于年中时分再度攀升历史峰值水平。随后的几个月，在热卷产量震荡调整的情况下，表现消费量虽有回落迹象，但是降幅十分有限，连续4个月表现消费量超过1500万吨的大关。虽然11月份国内粗钢日均产量环比下降3.34%至202.93万吨，创下今年以来最低水平，但日均产量仍维持200万吨以上的高位，料热轧卷板产量也不会出现明显回落，因此表现消费量仍将在高位震荡，不会起到明显的缓解供需矛盾的作用。今年1-10月，我国热轧卷板表观消费量累计15047.66万吨，同比增长11.43%，增速较上年稍有放缓。

6、下游需求再遇冷 PMI 指数荣枯值线上挣扎

图5：2010年至今采购经理人指数（PMI）走势图

2010年至今采购经理人指数（PMI）走势图



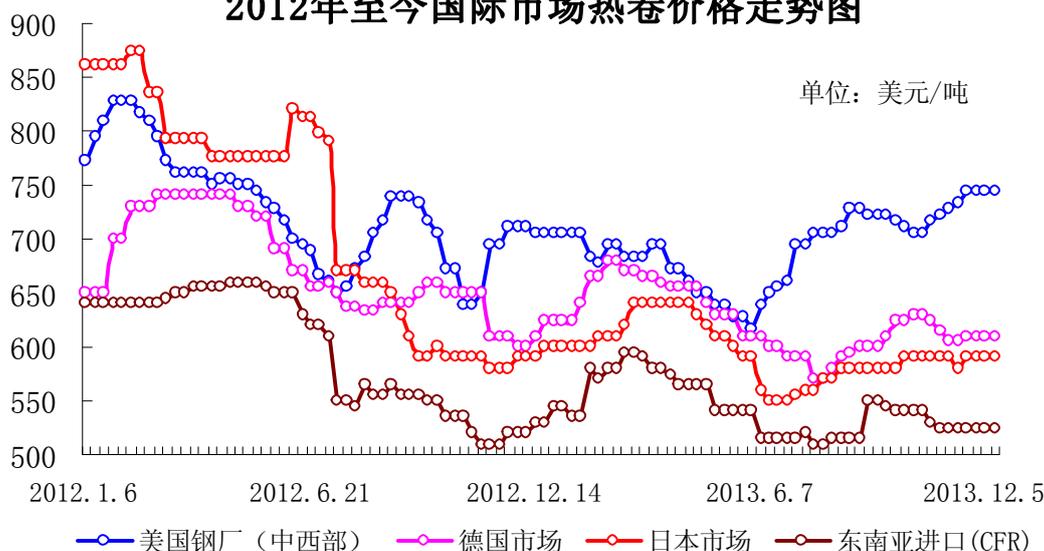
2013年国内钢材市场的需求继续遇冷。虽然房地产形势一片红火，但并未起到提携板材市场的作用，下游制造业持续低迷，订单萎缩已成为各地市场商户的共识。在中央不再只以GDP论英雄的情况下，国内投资增速放缓，无论是金属制品业、矿山机械还是船舶制造等相关产业的表现都较为孱弱，市场供需面弱势从年初持续至年末，这点从PMI指数就可见一斑。从图5来看，2013年PMI指数处于近四年来的低位，虽然下半年指数表现略强于上半年，但也多在50%的荣枯值线上挣扎波动。从政策面来看，2014年宏观政策将会偏向于改革，实体经济走势将会维系相对温和的走势，下游制造业亦难快速走出低迷格局。

7、国际热卷价格震荡运行 北美市场表现稍强一筹

图6：2012年国际市场热卷价格走势



2012年至今国际市场热卷价格走势



2013年国际热轧卷板市场整体呈现先弱后强格局。北美市场表现相对突出，虽然上半年价格震荡下滑，但自三季度以来，各大钢厂先后调高厂价，年末时分已经攀至去年年中以来的高位。北欧、日本市场下半年表现优于上半年，但是年末时分仍距年初的高位有一定的水平，市场并未确立明显的上扬势头。东南亚市场表现垫底，经历前半年的跌情之后，三季度虽有反弹表现，但是四季度重回弱势，目前仍在年内次低位附近波动。

二、2014年热卷市场行情预测

1、宏观调控重改革 淡化经济增长

作为年度“重头戏”的中央经济工作会议已于日前开幕，会议指出2014年经济工作的最大亮点将是改革，以全面深化改革为经济社会发展注入强大动力。发展的着力点将转到提高质量和效益上来，实现绿色、循环、低碳发展；工业化、信息化、城镇化、农业现代化将创造巨大市场。“改革”取代“增速”，这应该看作是中央借由结构调整和产业构架的夯实，从真实增速上支撑国家经济的运行。这是一种主动的调整，而非被动的所谓硬着陆，从不同层面推动中国经济企稳回升。对于钢材市场的影响来说，它是长期的、宏观的利好，对短期市场不会产生实质性影响。



2、环保监察或升级 钢铁产业将是整治重点

今年以来国家对于环保的关注度显著提高,近期河北等地对化解产能过剩已经做出实质性举措,预计 2014 年国家将会加大节能环保,钢铁产业仍会是整治重点,这将会对钢铁行业产生一定的积极作用。环保监察会迫使钢铁全产业链企业加大环保投入,致使环保成本普遍提高,而环保成本势必会转嫁至成品钢材之上,从而会对钢铁产品的价格行情形成很大支撑。现阶段国内钢铁生产企业产能严重过剩,处于一个供大于求的“买方”市场,明年产能过剩的问题或有所缓解。

4、下游制造业或维系温和增长势头

未来几年,因为盈利的持续低迷,钢铁行业自身也会出现调整。不过钢铁行业的产能调整才刚刚开始,预计仍需要很长时间才能完成。所以,2014 年仍然存在产能过剩的问题。不过从国家控制产能的力度上来看,明年热轧卷板产量有望呈现稳中略降的态势。从下游制造业的情况来看,由于中央剑指改革,因此实体经济的增长将会有所放缓,这也预示着下游行业的复苏也将会维系温和姿态,难以起钢铁产业的需求形成强劲的支持。

5、下游制造业或维系温和增长势头

中国冶金工业规划研究院预计 2014 年我国的粗钢产量增速将由今年的 6.7% 放缓至 3.8%,对铁矿石的需求也在下降。随着维持了十年之久的矿业繁荣发展时期开始冷却,许多商品价格的均受到了抑制。在这种形势下,必和必拓削减开支,力拓正在设法增强自己的资产负债表和提高盈利。中国铁矿石期货的上市,增强中国对于矿石价格合理性的引导力量,帮助钢企以较低成本锁定铁矿石价格波动风险。尽管如此,由于中国国内铁矿石供应对价格的敏感度高,随着矿石储量的消耗、铁品位下降、劳动力和电力成本不断上升,中国国内铁矿石生产成本继续增加是不可避免的。淡水河谷铁矿石相关人士也表示,中国铁矿石生产成本增加比世界其他地区更快。近几个月铁矿石价格保持坚挺,在 130-140 美元/吨,从长期而言矿价不会跌破 100 美元/吨。进口铁矿石价格“易强难弱”的特点,

使得钢铁生产企业高成本仍会维持相对高位，从而对现货市场价格形成一定的支撑。

6、国际市场难有作为 热卷出口或维持低位

从2013年热卷出口的情况来看，虽然年中时分出现了回升，但是目前单月出口量仍不足百万吨。美国、欧盟等国家和地区年内多次对我国的钢铁产品作出反倾销裁定，而且目前人民币仍处于升值通道，世界经济发展趋缓，展望明年钢铁出口的形势来看依然不会太乐观。因此，对于热卷产品来看，若产量没有大面积回落，难以寄望出口为国内市场减压。

改革和创新将成为2014年宏观经济发展的主基调，环保及化解产能过剩将成为明年工作重点，也是未来几年钢铁产业调整的最大看点和必然趋势。热卷产能投产高峰已经过去，以环保为切入口的产能淘汰进入实质性的阶段，因此明年热卷产量或将会稳中回落，供需矛盾有望适度缓解。不过从需求层面来看，城镇化的执行较为漫长，对于热卷的需求很难快速体现出来，而近年来下游制造业订单减少已是不争的事实，2013年热卷市场的低迷态势在春节前恐难有明显的改观，颓势行情恐延续至一季度。总体来看，若热卷产量出现回落，预计2014年国内热卷市场有望呈现前低后高的运行格局。

三、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。