

2015



中华商务网 2015 年大宗商品 年度分析报告系列 冷轧板卷产品篇

分析师：余亚萍

2015 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

2015 年冷轧板卷市场形势分析 与 2016 年预测

2015 年 12 月



目 录

一、2015年度冷轧市场形势分析	4
1、行情节节败退 价格屡创新低	4
2、需求颓靡 冷轧去库存化进程缓慢	5
3、产量同比呈增长态势 年内数次创新高	6
4、冷轧出口价格逐月下跌 四季度出口快速回落	7
5、表观消费量震荡回落 同比降幅	8
6、汽车表现强劲 家电销量趋缓	8
二、2016年冷轧市场行情预测	10
1、2016年经济增长难有太大起色	10
2、钢铁行业洗牌加速 产量或有所下降	10
3、下游用钢需求预期谨慎	10
4、国际贸易摩擦增多 出口量低位运行	11
三、版权声明	11

2015年国内冷轧板卷市场高开低收，全年价格呈现直线下降趋势。在宏观经济增速放缓的背景之下，下游制造业需求大幅萎缩，银行信贷对钢贸企业依然收紧，企业经营困难，以销定产，流通环节大幅收缩。钢厂为求生存和维护市场份额，销售更为灵活，一单一议或是后结算模式风靡，同时钢厂也加大直供比例。中间需加工剪切配送等贸易服务环节仍需代理商来完成，市场仅存贸易商除了自有资金外，大部分订货即亏损，故长期订购协议代理者很少，同时电商的崛起因也让终端客户可以在平台上找到价格更便宜、距离更近、成交更方便的优质货源，打破了传统钢贸企业“吃差价”的流通格局，钢铁市场进入21世纪以来最艰难的时刻，传统钢贸模式没落，不少贸易商纷纷转行求发展，钢铁业辉煌已成明日黄花。

一、2015年度冷轧市场形势分析

1、行情节节败退 价格屡创新低

2015年国内冷轧市场价格呈现直线下跌态势，年末时分的价格接近全年最低位。据中华商务网统计，全年冷轧月均价最高为1月份3815元/吨，最低月均价为11月2383元/吨，年内最高价同比跌557元/吨，年内最低价同比跌幅更是高达1532元/吨；全年波幅高达1432元/吨，创08年以来的新高。2015年11月，我国15个主要市场1.0mm规格冷板的月平均价格为2383元/吨，环比11月跌174元/吨，同比大跌1577元/吨，一年跌幅接近四成，创下近年来罕见的跌速，跌情十分迅猛。今年前11个月冷轧均价为3082元/吨，较2014年月均价大跌1082元/吨。受天气以及资源供应情况不一的影响，11月以来国内冷轧板卷市场呈现“南强北弱”的运行格局，华南市场在资源供应持续紧缺的情况下，报价逆市抬升，目前其售价较华东及华北市场价格高出300元/吨左右，价格优势明显。11月份上海市场鞍钢及武钢代理商联手保价，但以失败告终，随后在马钢及武钢等钢厂12月份资源投放量减少的支撑之下，市场价格止跌翻红，部分资源累计涨幅超百元。天津市场在货源有限的情况下，报价也有所跟涨，但是仍需警惕价格快速反弹后所带来的风险。总体来看，需求不振仍是冷轧板卷价格难以回暖

的绊脚石，但是目前钢厂仍无大幅减产的计划，出口方面也未有太抢眼的表现，寄望于钢厂有意放缓发货节奏显然难以控制行情进一步弱化。目前上游原材料及钢坯价格仍在低位盘旋，市场预期较差，冷轧板卷价格仍将在低位弱势整理。

图 1：2015 年国内主要市场 1.0mm 冷板月平均价格走势

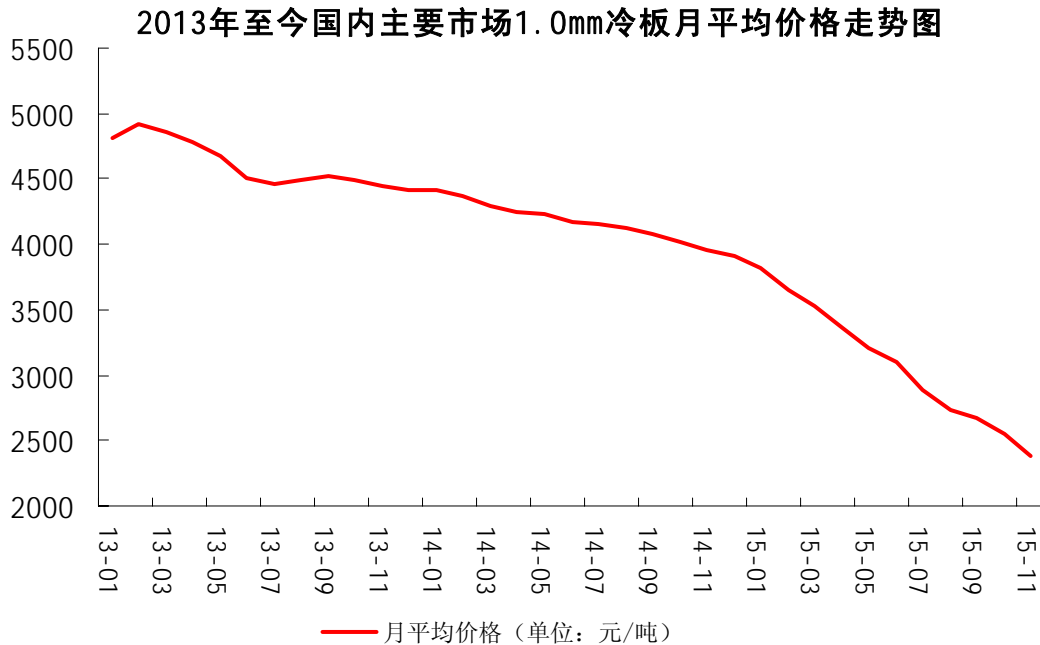


表 1：国内主要市场 1.0mm 冷板市场价格

单位：元/吨

	上海	天津	北京	沈阳	乐从	武汉	成都	西安
2014. 12. 4	3810	4060	4000	3860	4050	3670	3930	4200
2015. 12. 7	2250	2450	2530	2410	2500	2170	2300	2600
涨跌幅度	-1560	-1610	-1470	-1450	-1550	-1500	-1630	-1600
产地	鞍钢	鞍钢	鞍钢	鞍钢	鞍钢	武钢	攀钢	鞍钢

2、需求颓靡 冷轧去库存化进程缓慢

表 1：2012 年至 2013 年国内主要市场冷轧板卷库存统计

单位：万吨

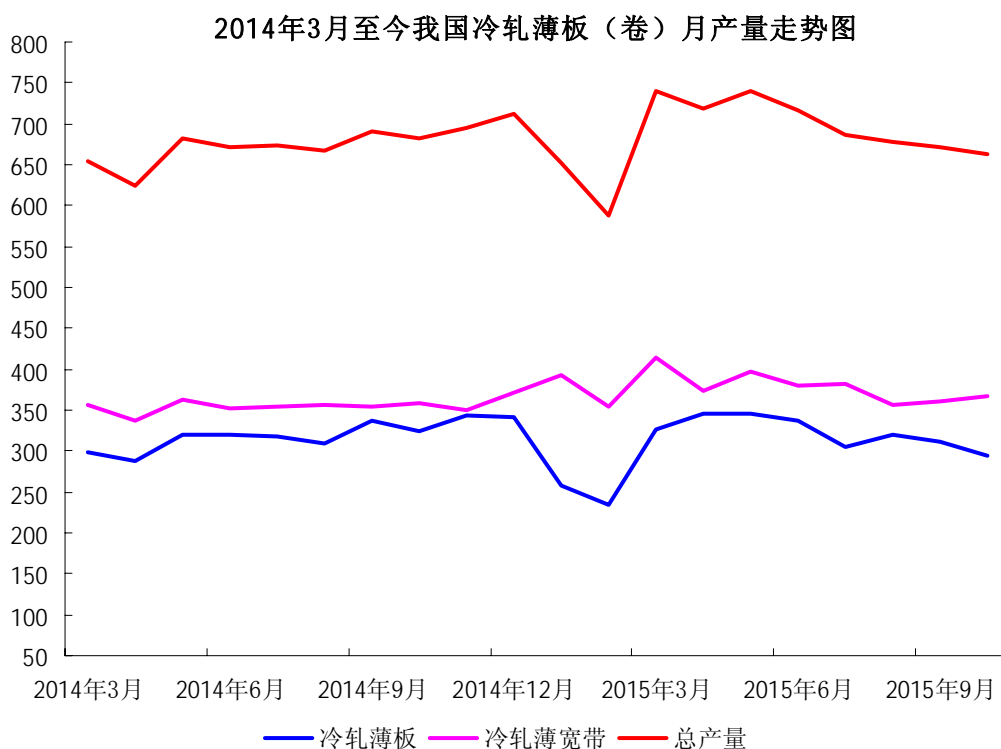
	上海	天津	北京	沈阳	乐从	武汉	西安	成都	全国
2014. 12. 26	47. 54	7. 8	0. 45	2. 0	56. 7	4. 76	2. 4	3. 14	143. 88
2015. 12. 4	48. 27	5. 6	0. 26	1. 55	51. 5	3. 91	1. 9	3. 29	131. 65

升降幅度	+0.73	-2.2	-0.19	-0.45	-5.2	-0.85	-0.5	+0.15	-12.23
------	-------	------	-------	-------	------	-------	------	-------	--------

纵观全年国内冷轧板卷的库存情况来看，库存波动幅度并不大，国内总库存量在 130-150 万吨之间窄幅波动。具体来看，国内冷轧板卷库存量呈现震荡回落态势，3 月份创下年内新高后，其后则是呈震荡回落态势，年底的库存量为全年低谷，但是受需求牵，库存减仓进程十分缓慢，单月减仓数量不及万吨也是常事。截止 12 月初，全国 23 个主要市场冷轧板卷库存量合计 131.65 万吨，较去年同期减少 13.05 万吨。库存量的回落一方面在于价格止跌无望，代理商看空后市，减持订单及转行已成常态；另一方面，不少钢厂亦加大直供比例，尤其是品种钢的供应量，市场流通的多为附加值较低的普材，市场流通资源逐年减少。

3、产量同比呈增长态势 年内数次创新高

图 2：2014 年 3 月至今冷轧薄板（卷）产量走势图

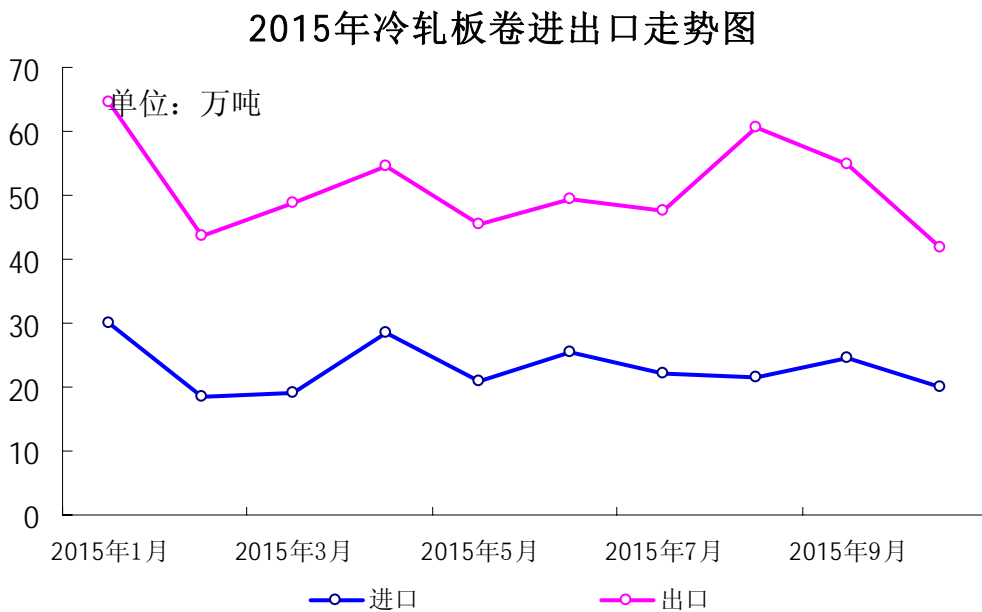


在市场价格节节败退的背景之下，冷轧板卷的产量仍呈上升态势，且不断向历史新高纪录发起猛烈冲击，产量连续 4 个月超过 700 万吨大关，如此迅猛的释放程度和跌声不断的市场行情形成鲜明对比。具体来看，年初 1-2 月份，冷轧板卷的产量为年内低点，这和往年的情况一致，3-6 月产量则是呈现快速攀升姿态，

5月份的产量更是达到历史峰值水平为741万吨。随后受市场行情屡创新低的牵制，部分钢厂陆续安排对冷轧产量进行检修，7-10月份冷轧板卷的产量呈现震回落态势，但是环比及同比降幅均不明显，月度产量仍维持在660万吨以上的水平，减产力度十分有限。2015年1-10月国内冷轧板卷产量累计6857.1万吨，较去年同期增加404.3万吨，同比增幅达到6.27%。考虑到目前国内冷轧钢厂并无大面积减产限产出现，料年底冷轧板卷产量仍将维持在650万吨左右，受春节因素，明年1、2月份的产量可能会降至600万吨以下的水平。

4、冷轧出口价格逐月下跌 四季度出口快速回落

图3：2015年至今冷轧板卷进出口走势图



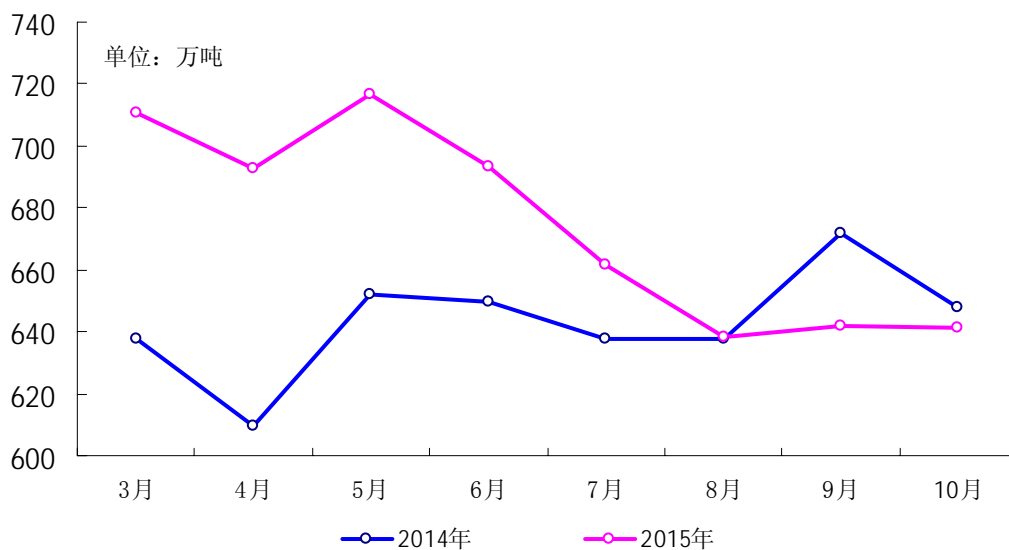
2015年我国冷轧板卷进口量变化不大，全年进口量最高为年初的29.99万吨，2月份的18.61为年内进口最低水平，单月进口量在20-30万吨的低位区间徘徊。出口方面则是呈现前高后低的态势，1月份的数据为全年最高点达到64.46万吨，刷新历史新高纪录，随后的数个月出口量均在40万吨左右波动，8月份出口量虽然触及60万吨的高位。但进入四季度出口量快速回落，10月份的出口量更是降至年内谷底，仅为41.91万吨。出口量的迅速回落一方面在于出口价格持续下跌，甚至有出现出口价格低于国内价格的情况，企业无力继续赔钱赚吆喝；另一方面，今年以来国际贸易保护抬义，不少国家和地区针对我国的钢材产品发

起反倾销及反补贴诉讼，也加大了我国钢铁产品的出口难度。今年前 10 个月，我国累计进口冷轧板卷 231.47 万吨，同比减少 16.04%；累计出口冷轧板卷 511.41 万吨，同比微增 9.02 万吨。从目前国际钢材需求以及企业出口接单等情况来看，预期明年钢材出口难及今年同期。

5、表观消费量震荡回落 同比降幅

图 4：2014 年至今冷轧薄板（卷）表观消费量走势图

2014年至2015冷轧板卷表观消费量走势图

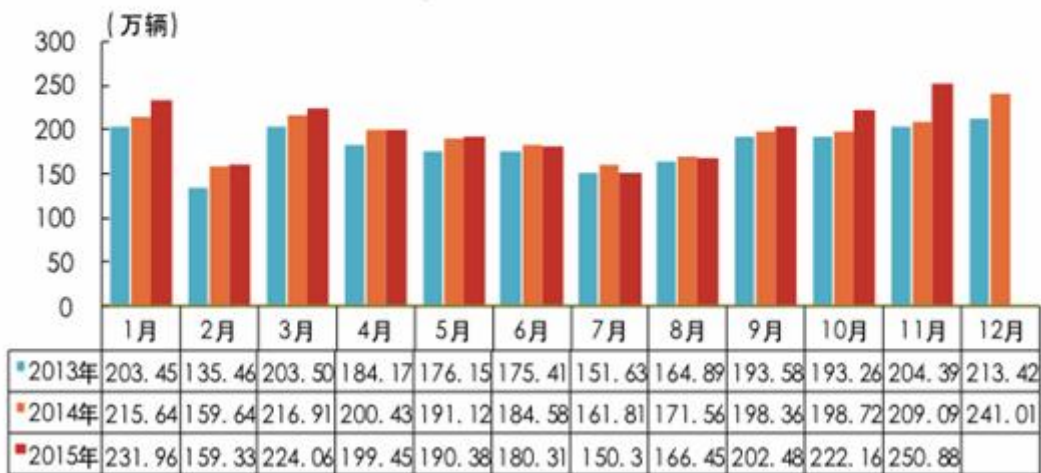


在产量居高不下以及出口无明显增长的形势下，2015 年国内冷轧薄板（卷）表观消费量维系高位运行态势。年初冷轧薄板（卷）攀至历史峰值水平，随后震荡回落，但是 10 月份的表观消费量仍略高出去年同期水平。目前冷轧板卷产量尚无大面积回落，出口方面又受到狙击，预计年底前冷轧薄板（卷）的表观消费量仍将在 600 万吨以上的区间运行。今年前 10 个月，我国冷轧板卷表观消费量累计 6577.1 万吨，较去年同期增加 350.97，同比增幅达 5.64%。

6、汽车表现强劲 家电销量趋缓

图 5：2013 年至今汽车月度销量及同比变化走势图

2013年至今汽车月度销量及同比变化走势图



2015年国内汽车产销同比呈现放缓态势，但是月度销量基本维持在200万吨以上的水平。据中国汽车工业协会发布数据的显示，1-11月，汽车产销2182.39万辆和2178.66万辆，同比增长1.80%和3.34%，增速比1-10月提升1.78个百分点和1.83个百分点。其中乘用车产销1873.52万辆和1868.13万辆，同比增长4.17%和5.89%；商用车产销308.87万辆和310.54万辆，同比下降10.53%和9.71%。根据协会口径统计，中国新能源汽车今年销量将有望达到22万-25万辆，按销量计算，中国有望成为世界最大新能源汽车市场。据了解，这几年重点钢企加大了汽车用钢的开发力度，且随着新线投产，竞争加剧，降价和暗箱操作，使得汽车用钢议价空间加大，汽车用钢利润亦呈现收窄趋势。

作为冷轧另一个需求支柱的家电产业表现也难尽如人意。据统计局数据显示，今年1-10月，我国洗衣机、冰箱、空调累计产量分别为5969、7776.3和13348.3万台，仅洗衣机同比增长2.5%，冰箱和空调产量同比分别回落1.4%和0.1%。三大白电产品中，今年成品空调库存量超5000万吨，近乎全年的销售量，成品库存较高，加之销售低迷，前几年空调两位数字的增速变为负数。洗衣机因为由原来的波轮洗衣机变为滚筒洗衣机，消费升级等，洗衣机产量仍保持正增长。今年年初以来，国内经济增长放缓，房地产市场的显著收缩导致新增需求严重不足，而全球经济复苏减弱特别是主要新兴经济体均陷入发展困境，这导致出口减少，内销外销均受制约，库存高企，家电企业销售低迷，行业整体盈利不足。从目前对相关家电等企业明年规划等来看，2016年家电用冷轧或持续减少。

二、2016 年冷轧市场行情预测

1、2016 年经济总体趋势依然下行

2015 年以来，今年经济下行压力加大，二季度以来，中央为稳增长，出台了一系列缓解经济下行的刺激政策，经济增速容忍度下降，改革和调整经济结构逐渐成为宏观经济关键词，年底出现供给侧改革可能淘汰更多的工业产能。在此背景下，明年出台大规模经济刺激政策可能性极小已成共识，但微刺激偶尔会出台，且从最近几个季度经济运行来看，政府将 6.8%经济增速作为下限，也奠定了全年经济仍将维持相对低速增长态势。

2、钢铁行业洗牌加速 产量或有所下降

2016 年银行信贷进一步收紧，钢厂将面临较大的资金压力，国内用钢需求降幅仍将大于供应降幅，供需矛盾仍存。若钢材价格在年后仍无起色，那么钢企亏损面将会继续扩大，或加大产能过剩的中低端行业淘汰落后产能，尤其是一些僵持企业和亏损严重的企业将被迫减产甚至停产，不排除部分钢企出现倒闭潮，加速钢铁行业的洗牌。在此背景之下，预计 2016 年冷轧薄板（卷）产量将会有所回落，预计下半年的月度产量有望降至 600 万吨以下的水平。

3、下游用钢需求预期谨慎

随着下游行业的萎缩，汽车制造业增速也明显下滑，加之宏观调控、行业刺激政策的逐渐“失效”，钢铁产业链上下游对明年终端需求预期都较谨慎。考虑到目前各地拥堵、国家公务车限制规定、外资品牌车企降价销售、汽车行业原有成品库存、销售等情况，预期 2015 年汽车产量或与去年全年持平，情况乐观预计或达到 2372 万辆，与去年持平。除合资乘用车系列及新能源汽车或有一定期待外，自主品牌、商用车等汽车及家电行业预期都呈现负增长预期。房地产投资低迷以及新开工面积少，预期明年主要家电产品稳中或减。因整个经济增速放缓，房地产低迷，家电今年销售不畅，企业累计成品库存增加，明年依然处于去库存

阶段，钢材采购订单难出现太多增加。

4、国际贸易摩擦增多 出口量低位运行

在下游需求集体沦陷的背景之下，寻求出口减压成为各大钢企的共识，但是国际主要经济体表现疲弱，加上频繁的汇率波动，国内的钢铁企业陷入了亏损的境地，出口竟然是“只赚吆喝”。部分企业为了规避风险，接单时较为谨慎，甚至有不愿意接单出口的情况，主要境外企业不断压价，价格已经明显低于当期国内销售价格。国际市场对于中国钢材出口的限制也越来越多，为了保护本国钢铁企业利益，不断有国家对产自我钢材进行反倾销调查及征收反倾销税，国际贸易保护主义升级，我国钢铁企业出口难度正在加大。预计 2016 年全年我国冷轧板卷出口量将会震荡回落，出口总量恐难突破今年的水平。

综上，在今年国家宏观政策不断加码，且后期相关政策实施后，十三五开头之年，各地或加大对项目的审批力度，2016 年对钢材有实际带动作用，但或限于基建类产品。冷轧下游相关制造业产能依然过剩，家电及汽车等相关行业明年稳中或减，对钢材需求带动作用有限，产量回落有限，出口或减，2016 年冷轧板卷市场供需矛盾依然突出。在行业面临大环境无改善的情况下，预期明年企业所面临环境依然恶劣。即便目前价格下跌空间有限，熊市之中的冷轧板卷行情亦难言乐观。预计 2016 年冷轧板卷或将呈前低后高的运行态势，年均价将较今年平均水平有所下降。

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

容的準確性、完整性和及時性，但我們不对其準確性、完整性、及時性、有效性和適用性等作任何的陳述和保證。