

2015



# 中华商务网 2015 年大宗商品 年度分析报告系列 不锈钢无缝管产品篇

分析师：张园

2015 年 12 月

地址：北京市朝阳区高碑店盛世龙源 12 号楼

电话：86-10-58303358

传真：86-10-58303388

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

# 2015 年不锈钢无缝管市场形势分析 与 2016 年预测

2015 年 12 月

## 目 录

1. 2015年不銹鋼管坯市場走勢的回顧 .....	4
1.1 不銹鋼管坯市場分析總結 .....	4
1.1.1 不銹鋼管坯月均價格 .....	7
2. 2015年不銹鋼無縫管市場走勢分析 .....	8
2.1 不銹鋼無縫管市場分析總結 .....	8
2.1.1 不銹鋼無縫管月均價 .....	11
3. 2015年LME鎳價分析 .....	12
3.1 LME鎳價及庫存走勢分析 .....	12

2015 年对于钢铁行业来说，钢铁行业发展依旧面临着机遇和挑战。国内钢铁行业进入史无前例的“寒冬”，银行停贷，钢贸商资金链断裂。“过去说钢材卖出白菜价，现在是钢材连白菜的价格都不如，一斤钢材还买不到一斤白菜，甚至还便宜过一两猪肉，现在猪肉要十多元一斤呢。”不锈钢也是钢铁里的特殊钢种，属于钢铁里的贵族，但也好不到哪里去，这一年中，可谓一个字就可以概括，就是个“跌”字。

2015 年底，减产！减产！减产！近来，整个不锈钢上游产业链减产呼声一片，并且有了实际性的动作。11 月 27 日，由金川牵头，联合国内吉恩、新鑫、青山、德龙、鑫海、新华联、宝通 8 家在上海召开限产保价会议，与会企业一致同意，不参与低价竞销，同时计划减产。2015 年 12 月计划减产 1.5 万吨镍金属量，2016 年计划削减镍金属量不少于 20%。根据统计数据，国内原生镍总产能 117.3 万吨镍，而参会企业总产能 52.4 万吨镍，占据半壁江山，可以说，参与会议的企业在整个产业链占据举足轻重的地位。

2016 年将是中国经济持续探底的一年。在世界经济周期、房地产周期、债务周期、库存周期、新产业培育周期以及宏观经济政策再定位等因素的作用下，中国宏观经济将在 2016 年出现深度下滑。不锈钢管材行业是否会有好转，众多朋友可能会回答个“不”，真正的寒冬是否才将开始，各大钢厂裁员的消息频繁出台，不锈钢管行业的前途就是三种：减产、倒闭、增加需求！不锈钢企业的前途就是：拓展产品应用渠道、抢占市场。你不把别人比下去，自己就会被别人比下去，2016 年的不锈钢管材道路会更艰辛，价格拉涨空间有限。不锈钢管材市场不会像板材市场价格变动的比较频繁，随着金九银十的季节，部分终端需求加大，会有一部分需求，预计四季度会有一波小幅回升。但钢厂贸易商继续亏损加重，不锈钢管材市场价格仍然处在弱势，走出困境需要时间。

## 1. 2015 年不锈钢管坯市场走势的回顾

### 1.1 不锈钢管坯市场分析总结

2015 年一季度，一月管坯价格走稳，各地市场资源到货不多，但市场资源间

竞争激烈，为抢占市场份额，个别商家只能以降价来换取出出货量。随着年底的临近，市场似乎提前进入萧条期，部分资源短缺，但是价格持续阴跌中。虽然成交价格跌势收窄，但是情况依然不容乐观，销售淡季，市场需求萎缩，成交低迷，不足以支撑价格的稳定运行。二月不锈钢管坯市场报价下跌。成交一如既往的平淡，目前多数大钢厂已经生产了大量管坯来应对节后市场。按照以往管坯商家操作方式来看，春节过后会对价格进行小幅度的上调，例如青山集团 304 管坯价格上涨 50 元/吨。三月不锈钢管坯报价下跌，市场成交基本维持不瘟不火的局面。青山 304 材质管坯受圆钢价格下调的影响，下降 350 元/吨。不锈钢管坯市场走势比较平稳，下游无缝管厂短期内订单较为稳定，管坯需求释放暂时不会有变化，因此市场出货量也不会出现明显增减，商家对于后市满怀信心。

2015 年二季度，四月管坯价格下调，市场现货销售情况还是相对偏稳，商家成交出货情况尚佳；整体来看，厂商出货压力不大，市场氛围较为轻松。五月管坯价格涨跌混乱，受伦镍连涨的影响，管坯市场涨价氛围浓厚，青山、宝丰等主流钢厂都积极上调价格，幅度在 500 元/吨左右。各商家之间的价格差距越拉越大，导致市场报价混乱，商家定价比较困难，甚至有一些商家决定封盘观望。随着下游企业进入淡季，需求量紧缩，到时候商家想要“轻松”完成每月出货量就比较困难了。对此，一些商家的应对措施便是积极开发新客户，不仅仅面向本地企业，更是努力向其他地区扩散。六月管坯价格下调，虽然成本价格有所下降，但是目前主要销售都集中在中高端市场，也就是说，即使圆钢有所波动，对于管厂的生产成本并没有太多影响。而市场方面，小管厂货源主要以管坯为原料，而目前管坯价格持续低位，因此贸易商的成本也比较稳定，并没有太多让利的空间。个别现货库存量在 200 多吨的商家本月出货基本完成；而库存量在 500 吨左右的厂商本月销售尚佳，仅余百吨以内。

2015 年第三季度，七月不锈钢管坯报价大幅走跌，下游需求持续萎靡；上游圆钢价格弱势下调，不排除一些有穿孔能力的无缝管厂放弃采购管坯而入手圆钢，管坯厂商出货难上加难。市场需求并没有好转反而有所减少，成交依然清淡。虽然一些商家除了管坯业务以外还增加了无缝管、焊管业务，但是就以目前管材利润薄弱的行情来看，商家此番操作也并没有给企业带来较大的利益。八月管坯报价下跌，奔际此次下调原因是为了拉小与青山报价的差距，因此，某种意义上

青山价格还是影响着市场。不锈钢管坯市场成交依然呈现弱势。由于目前无缝管价格低位，管厂出于成本考虑，采购需要进行一番比价，青山管坯的优势无可厚非的体现出来。为了不被青山压制，某直供终端的管坯厂家只能拼价，眼下 304 管坯报至含税 12500 元/吨。九月不锈钢管坯维持稳定，目前管坯市场几乎是青山一家独大，其余厂商在经过淡季的洗礼，减少产量，降低现货库存之后，流向市场的资源越来越少。不备货的商家对于价格具有灵活性；即使有备货的商家，也有一部分是销售青山料。当前青山价格比较平稳，管坯市场报价也是盘整运行为主。整个不锈钢管坯行情没有出现回暖，“金九”旺季难旺，厂商对于后市更加谨慎，商家都盼着节后不锈钢管坯市场能有所改善。

2015 年第四季度，十月不锈钢管坯价格上涨，青山价格上涨 100 元/吨，市场成交情况没有受到涨价带动，出货表现依然比较一般。下游需求面还是弱稳局面，管坯现货资源也保持在偏低水平，因此管坯市场的供需情况还是比较平稳的。在青山屡次提价的环境下，并且客户已经有了管坯涨价的意识，其他商家也可以窄幅上调报价。十一月青山管坯下跌 200 元/吨，目前市场现货资源短缺的现象依然存在，大部分商家仍是不备现货，因此主流价格区间震荡期间，商家心态较稳，价格调整较少，就形成了管坯市场的挺价现象。不锈钢市场持续处于弱势，管坯市场亦不可能避免，商家成交情况还是不理想。伦镍仍在下跌，上游圆钢企稳较为困难，管坯市价仍将走低，而且需求依旧低迷。

截止 12 月 16 日，国内 304 材质  $\Phi 65\sim 110$  不锈钢管坯报价：青山（含税）11200 元/吨，较 2014 年 12 月底跌 5500 元/吨；宝丰钢业（含税）12100 元/吨，较 2014 年 12 月底跌 4900 元/吨；浙江奔际（不含税）11100 元/吨，较 2014 年 12 月底跌 5511 元/吨。

图 1：10 年 3 月-15 年华东不锈钢管坯价格走势

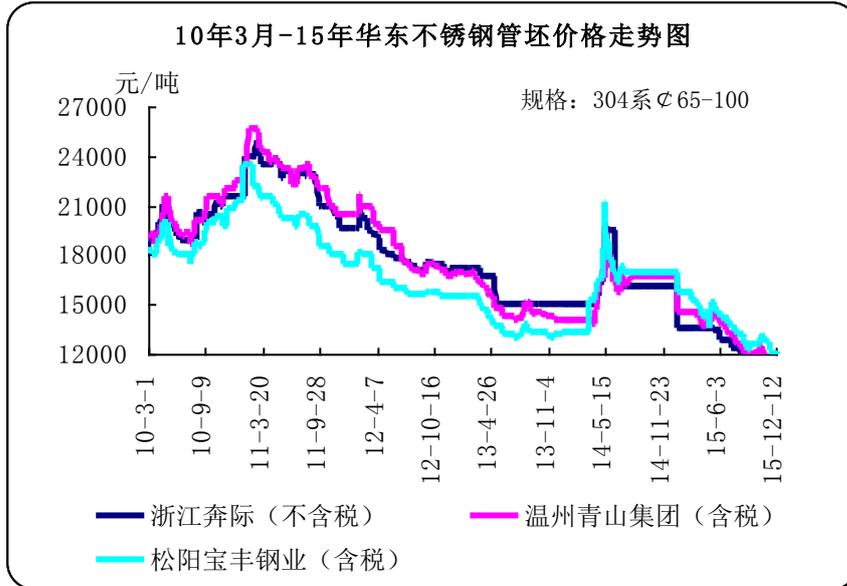
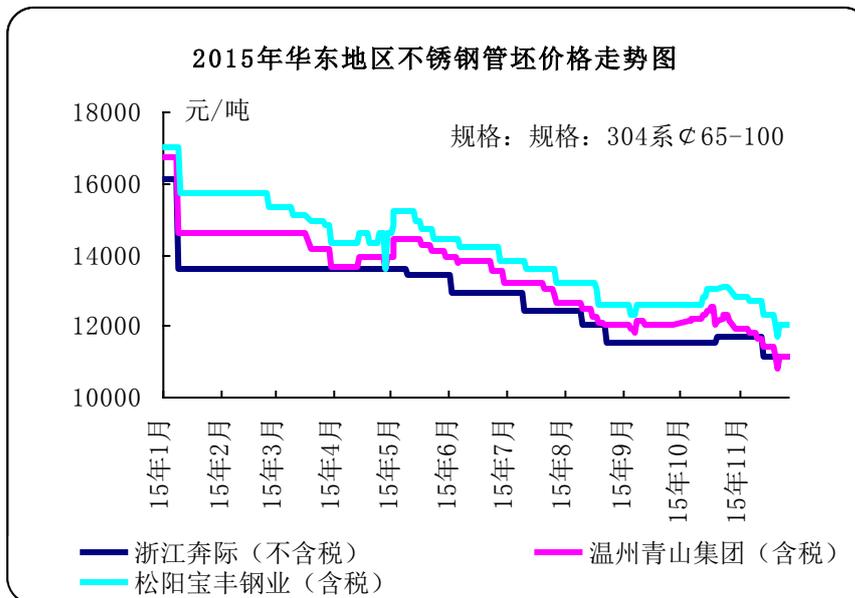


图 2: 2015 年华东地区不锈钢管坯价格走势



### 1.1.1 不锈钢管坯月均价格

表 1: 2015 年华东地区不锈钢管坯月均价格

2015 年华东地区不锈钢管坯月均价格 (元/吨)			
日期/材质	浙江奔际 (不含税) 304 不锈钢管坯 $\phi$ 65-100	温州青山集团 (含税) 304 不锈钢管坯 $\phi$ 65-100	松阳宝丰钢业 (含 税) 304 不锈钢管 坯 $\phi$ 65-100
2015 年 1 月	14317	15200	16118
2015 年 2 月	13600	14600	15700

2015年3月	13600	14450	15115
2015年4月	13600	13800	14423
2015年5月	13477	14223	14806
2015年6月	12967	13778	14253
2015年7月	12594	13140	13658
2015年8月	12034	12348	12986
2015年9月	11500	12000	12570
2015年10月	11557	12248	12848
2015年11月	11410	11510	12438

## 2. 2015年不锈钢无缝管市场走势分析

### 2.1 不锈钢无缝管市场分析总结

2015年一季度，一月不锈钢无缝管价格保持稳定，不锈钢无缝管市场价格震荡趋弱，马上春节就要到来，市场成交依旧一般。为了加快出货速度，商家不得不竞价销售，市场价格一跌再跌，但在目前一路走低的行情下，下游终端观望情绪更加浓厚，采购节奏也在放缓，即使有些必须的采购，也是反复比价。由于当前正处于传统的季节性淡季，市场成交短期内难有好转。商家考虑到春节前销售更加困难、库存压力更大，目前仍在尽力分货。二月无缝管价格变动不大，商家表示对于节后的行情走向，大多数人都是看好的，部分商家已经开始准备补充库存。商家也担心节后市场不可能一下子变化，行情是一个循序渐进的过程，因此价格不会有太多的下调，商家对于市场有信心。节后市场还将受到考验。节前行情虽然好，但是激烈的竞争已经让淘汰了一部分小钢厂，虽然还有一些仅靠价格支撑到现在的企业，但是节后激烈的厮杀仍会让它们面临淘汰。三月不锈钢无缝管报价稳定，金三银四是否会再次落空，成为了商家们最关注的点。市场风平浪静，商家出货顺利，市场成交明显转好，商家资金得到缓解。后市价格有望保持坚挺，商家也能够借此保持利润。不锈钢管坯报价下跌，无缝管价格将面临下调的可能性很大。

2015年二季度，四月不锈钢无缝管没太大变化，本来属于销售旺季，价格报跌对于后期出货不利，因此商家很大可能属于先升后降的销售策略。由于管坯跌价严重，不排除商家惜售情绪。由于生产成本下降，不锈钢无缝管价格将面临被

下跌。五月部分商家下调，伦镍振幅收窄，对于价格的影响力度逐渐缩小，市场需求支持力度有限，市场上有部分商家选择涨价更多基于商家主观意愿，普遍幅度有限，基本都在 100-300 元/吨左右。对于即将到来的淡季都没有太好的办法，只能一个劲的降价，一个劲的减库存来继续保存自己的是本钱。市场方面，冷清的成交让不少商家对于以后的行情不抱希望，在没有库存的情况下，后续不会再有太多下跌的空间。六月无缝管部分商家下跌报价，当前市场来看，随着圆钢成交价走低，无缝管成本价格随之走低。从目前管厂方面的态度来看，虽然成本价格有所下降，但是目前主要销售都集中在中高端市场，也就是说，即使圆钢有所波动，对于管厂的生产成本并没有太多影响。而市场方面，小管厂货源主要以管坯为原料，而目前管坯价格持续低位，因此贸易商的成本也比较稳定，并没有太多让利的空间。

2015 年第三季度，七月不锈钢无缝管大幅下调，不锈钢无缝管市场行情惨淡，从目前的情况来看，便宜的现货资源成为各大贸易商竞相追逐的紧俏资源，部分贸易商也坦言，随着供货厂家纷纷休市，贸易商也承受着巨大的货源压力。管厂希望积极结清欠款，不断提高首付金额并降低原料备货，从而一定程度压迫了贸易商的利润并进一步加剧资金压力，而贸易商却不敢给市场太多压力，毕竟目前的市场跑路、倒闭随时发生。八月价格大幅下跌。奔际巨大的调整让充分反映了管厂对于市场信心不足，后续不可避免还将有管厂跟跌。不过大部分管厂仍在等待青山的反应，不过整体来看，目前青山方面仍没有调价的动向，因此管厂方面也只能战战兢兢的等待。部分管厂为了不停机持续亏本接单，再加上市场无序竞价，表面上出厂价格保持平稳，但实际成交价格早就在成本线以下。九月不锈钢无缝管价格平稳，随着伦镍迎来回升，受此影响青山也封盘酝酿涨价，不过短期来看，管厂对于前期的跌价仍需要时间消化，彼此的竞争牵绊之下，预计不会有涨价。管厂努力想要在 9 月份稳住价格，因此对外价格不会有明显的调整。

2015 年第四季度，十月不锈钢无缝管报价转涨，有商家上调。无锡精特不锈钢无缝工业管全线上涨 200 元/吨，304Φ 108\*4（含税）报在 16100 元/吨。大部分厂商表示这个涨幅对无缝管影响极小，不锈钢无缝管市场报价大多报平，个别商家适当调整报价。市场成交较为平淡。虽然圆钢价格小涨，但是无缝管销售价格仍是暂稳观望之态。从市场了解的情况来看，短期内想要出现下游需求回暖的

可能性较小，再加上厂商前期削减现货资源量，近期又没有大量到货，市场库存压力不大，大多数商家表示比较乐意平稳度过十月份。十一月不锈钢无缝管报价下跌，市场整体仍处于弱势，成交氛围依然不高，市场看空气氛愈浓，下游也是观望居多，商家出货压力依旧存在。虽然当前南北的价差较大，但是一些商家为了扩大出货渠道，忍痛降价向无锡市价靠拢。短期内无缝管疲软局面转好乏力，商家还是出货为主。

截止 12 月 16 日，国内 304 材质Φ108\*4 不锈钢无缝管报价：无锡精特（含税）16100 元/吨，较 2014 年 12 月底跌 6726 元/吨；戴南泰州佳孚（不含税）15100 元/吨，较 2014 年 12 月底跌 2200 元/吨；浙江奔际（不含税）14100 元/吨，较 2014 年 12 月底跌 4300 元/吨。

图 3：10 年 4 月-15 年江苏市场不锈钢无缝管价格走势

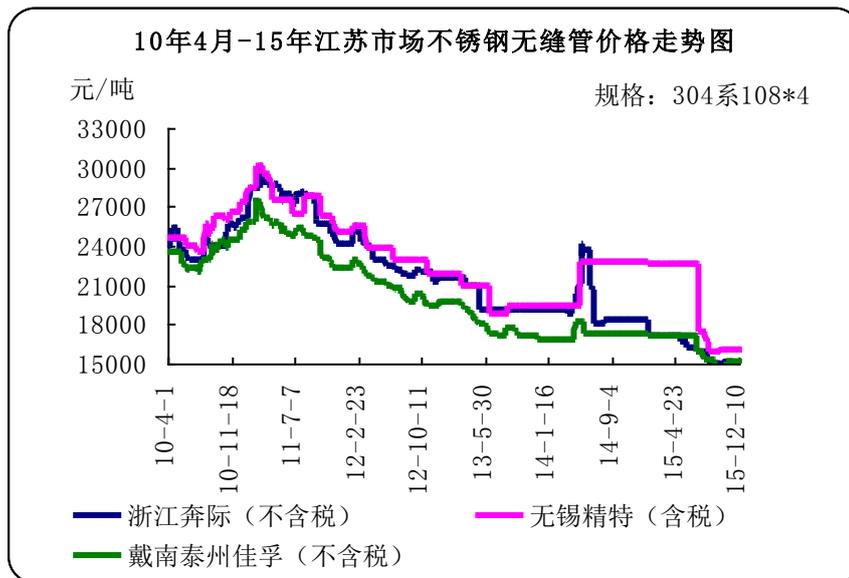
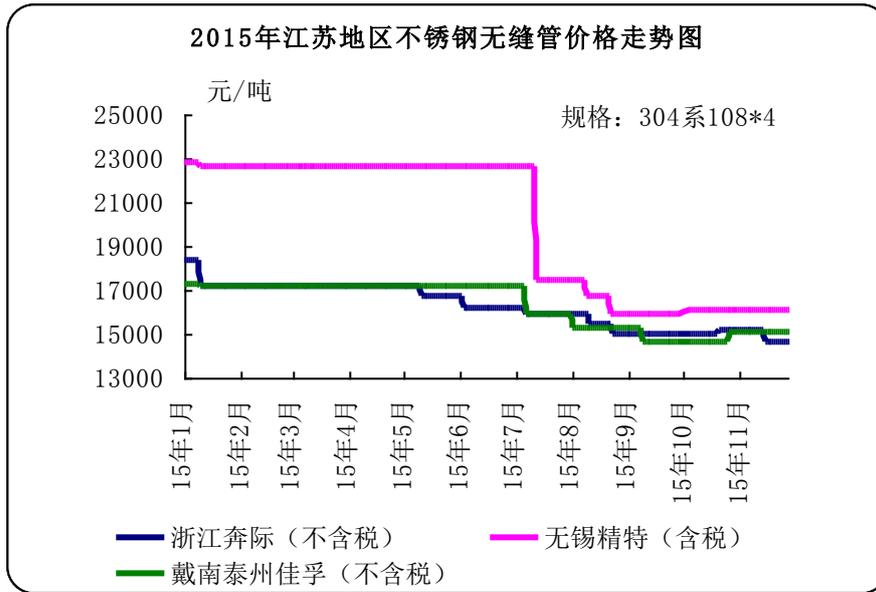


图 4：2015 年江苏地区不锈钢无缝管价格走势



### 2.1.1 不锈钢无缝管月均价

2015年江苏地区不锈钢管坯月均价格（元/吨）			
日期/材质	浙江奔际(不含税) 304 不锈钢无缝 管 $\phi$ 108*4	无锡精特 (含税) 304 不锈钢无缝 管 $\phi$ 108*4	戴南泰州佳孚 (不含 税) 04 不锈钢无缝 管 $\phi$ 108*4
2015年1月	17543	22706	17229
2015年2月	17200	22658	17200
2015年3月	17200	22658	17200
2015年4月	17200	22658	17200
2015年5月	16894	22658	17200
2015年6月	16267	22658	17200
2015年7月	15977	19829	16235
2015年8月	15534	16728	15321
2015年9月	15000	15900	14833
2015年10月	15070	16100	14665
2015年11月	14910	16100	15100

## 3. 2015 年 LME 镍价分析

### 3.1 LME 镍价及库存走势分析

对于镍价来说，2014 年是疯涨疯跌的一年，也是纠结的一年，更是令大多数镍市商家伤心的一年。但对于 2015 年，纵观全年伦镍表现，可概括成震荡不改、弱势下行。中国经济形势不乐观。2015 年的中国经济明显走弱，股灾事件不仅打击了狂热的市场信心，而且吞噬了一些实业资金。2015 年伊始，LME 镍价就跌破了 15000 美元/吨的关口。8 月 24 日，盘中还曾一度下探至 9100 美元/吨，彻底击碎了镍生产企业的信心。由于镍价仍然在 10000 美元/吨上下蹒跚不前，无论中国还是全球的镍生产供应都只会大打折扣，出现恢复性增长的时机还非常遥远。

2015 年第一季度，伦镍进入震荡下跌行情，1 月 LME 镍尚未摆脱 14300-15200 之间矩形震荡区间，在希腊政局未解决和库存未出现减少迹象的情况下，市场仍缺乏指引。2 月伦镍低点比前期低点位置有所降低，伦镍仍处于震荡下行通道，但我们认为正在筑底中形成支撑。春节后随着希腊等风险事件尘埃落定，以及中国 2 月汇丰 PMI 回归至荣枯线上方影响，金属市场也逐渐回归正常。在空头获利平仓盘推动下伦镍月末连续几日反弹，但于上方压力位 14500 美元/吨附近受阻回落。3 月伦镍的走势来看，LME 镍价本月总体任然维持弱势下行，从本月开盘的 14120 跌到昨天收盘 12800 位置，本月最高触及 14675，最低回踩 12400。价格虽然在下降，但是成交量大于二月份。本月 LME 镍库存继续增加至历史新高。

2015 年第二季度，4 月前三周 LME 镍波动幅度极小，几乎呈横盘趋势，但于 24 号在供求预期好转、美元回落等一系列利好的支撑下 LME 镍大涨 500 多美元。而沪镍两次触及涨停板，持续走高触及上市以来新高，本月沪镍显示出极强的市场参与吸引力，且表现强于外盘，多头较为活跃，后期反弹可期。5 月伦镍重返下跌行情的导火线是 5 月 19 日欧央行突然宣布称将加速 QE。此言论导致金融市场立马发生异动：欧元狂泻超百点，美元直线拉升。金属价格随后跳水式暴跌，由于镍价不断破位下跌，导致多头无力只能选择抛空，带来价格进一步下跌，伦镍当日收盘暴跌了 760 美元，创本年度最大跌幅。而本轮伦镍深度回调，除了受

美元走强压制，还有原油等大宗商品反弹行情的冷却。而中国经济基本面也缺乏利好，国内外镍价纷纷回到低位震荡。6月LME镍走势先扬后抑，6月10日触及本月最高点13680美元，后一路下探，跌至12430后产生报复性反弹，然依旧无法扭转空头走势，触及10日和20日均线后再次下探，跌至11730美元，已跌破4月低点12205美元，创6年新低本月伦镍跌6.27%，收带有较长上影线的倒锤K线，成交量68.9万吨，略小于上月的73.8万吨。

2015年第三季度，7月镍价继续维持下跌走势，5根周k线，一根上涨，4跟下跌。7月6日伦镍创下6年内最大单日跌幅，最低暴跌至10430美元，随后开启反弹修正行情，于12000美元处受阻月末再次走弱，回吐了月中的涨幅。镍价下半年走势可能显现先抑后扬走势，在金属需求端未好转之前，对镍价的反弹宜持谨慎态度。8月伦镍已经连续出现四条月线级别的中阴线，可见这次镍市的单边下跌行情持续了很久。伦镍上市以来最多的也是连续4个月收阴线。9月镍期货整体延续上月的回落；但此前资金试图打压镍价，但是短期镍价支撑较强，特别是镍铁产量的下降，而进口镍铁暂时量仍不大，加上不锈钢库存下降较快，因此镍价短期以支撑为主，但因中期镍供应展望仍然充足，中期镍价仍看空，短期镍价虽有支撑，但上行的空间和难度均比较大。

2015年第四季度，10月伦镍呈现弱势反弹态势，上旬在9850-10350美元之间运行，中下旬重心稍抬高至10750-10350美元，而月末有反弹受阻重回跌势迹象。伴随着LME镍库存持续下滑，菲律宾雨季对镍矿供应的减少，伦镍10月下跌势头放缓，出现了微弱的反弹。整体来看，今年不管是宏观经济环境略差还是镍市供过于求的局面，我们认为在第四季度都不会出现转机。11月中国经济数据进一步恶化。中国10月CPI同比+1.3%，低于预期1.5%和前值1.6%。PPI同比-5.9%，连续第44个月下滑，持平预期和前值；中国10月规模以上工业企业利润同比-4.6%，前值-0.1%。中国1-10月规模以上工业企业利润同比-2%，前值-1.7%；1-10月城镇固定资产投资同比10.2%，再度刷新十五年来最低增速；1-10月全国房地产开发投资78801亿元，同比名义增长2.0%，增速比1-9月份回落0.6个百分点；波罗的海散干货指数11月份降至600点下方，创历史新低。

图5：06-15年LME镍价及库存对比图

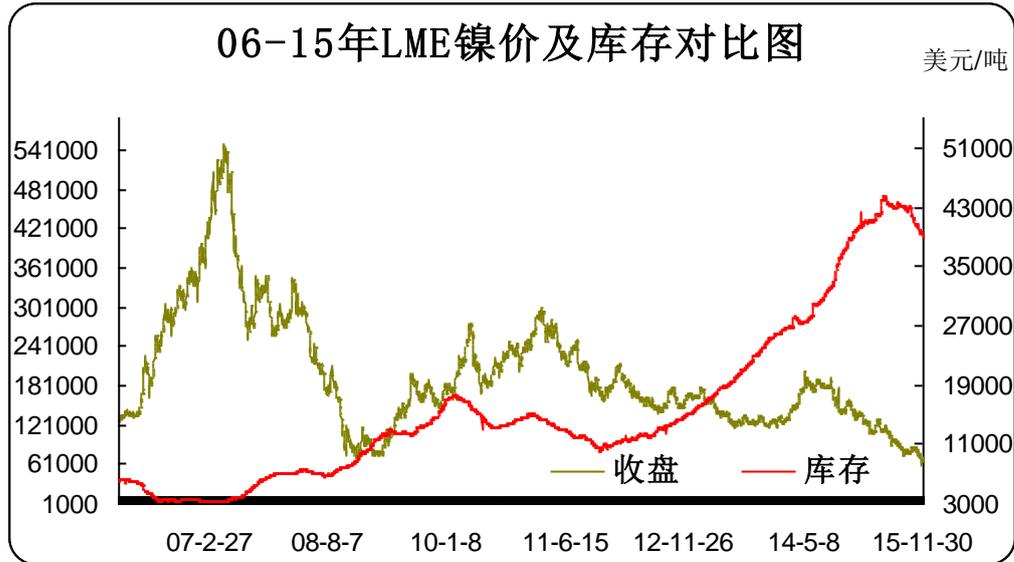


图 6：2015 年 LME 镍价及库存对比图

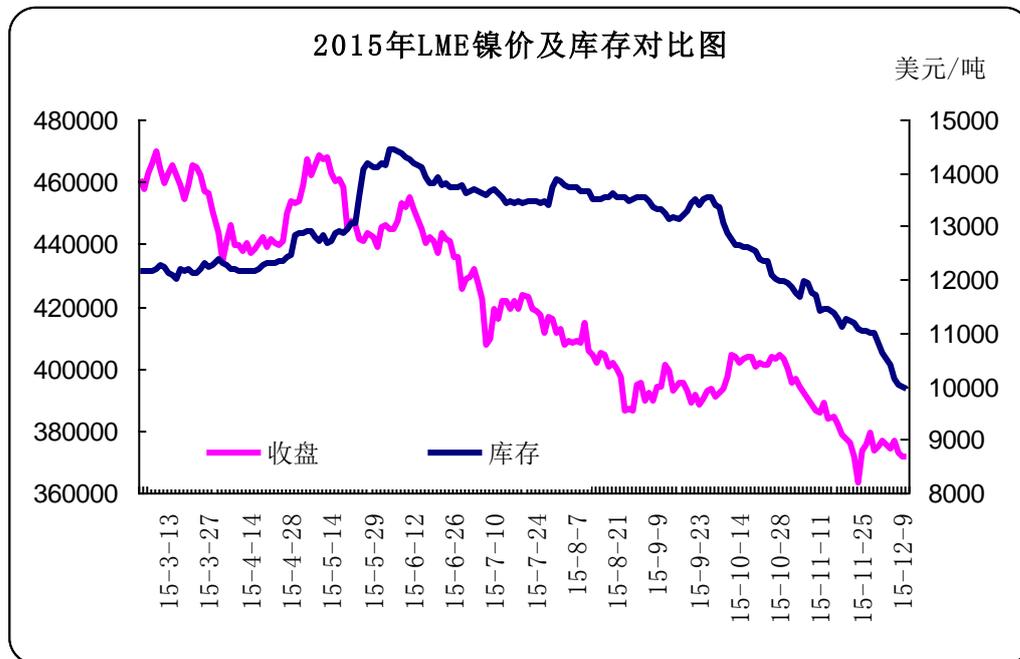


表 2：12 月 9 日 LME 镍价内盘历史比较

12 月 9 日伦敦金属镍内盘价格历史比较							
	开盘	最高	最低	收盘	成交量	持仓	库存
12 月 9 日基准价格	8695	8700	8650	8675	4047	251971	393228
同昨日比涨幅	-95	-70	-30	-5	-2086	1514	-750
同上周比涨幅	-325	-410	-350	-230	-2494	3778	-10002
同上月同期比涨幅	-980	-1050	-880	-855	-45	8088	-30324
同三月同期比涨幅	-1270	-1425	-1315	-1325	-1654	27353	-57816
同去年同期比涨幅	-7525	-7580	-7570	-7600	-	34959	-13296
同历史最高价比涨幅	-42805	-150309	-42000	-42925	-549288	-29967	-783808
同历史最低价比涨幅	1090	7316	1160	1225	2996	246954	390246

03 年至今最高價格	51500	159009	50650	51600	553335	281938	1177036
03 年至今最低價格	7605	1384	7490	7450	1051	5017	2982