

2015



中华商务网 2015 年大宗商品 年度分析报告系列 热轧板卷产品篇

分析师：杨进先

2015 年 12 月

地址：北京市朝阳区高碑店盛世龙源 12 号楼

电话：86-10-58303381

传真：86-10-58303388

网址：www.chinaccm.com

2015 年热轧板卷市场形势分析 与 2016 年预测

2015 年 12 月



目 录

一、2015 年热轧卷板市场行情回顾	4
1、热卷价格单边下跌 屡创新低	4
2、2015 年热卷库存总量大幅下降 商家偏向低库存操作	5
3、2015 年热轧产量同比微幅增加	6
4、热轧出口价格逐月下跌 四季度出口快速回落	6
5、2015 年钢厂热轧价格始终高于市价	7
6、需求萎缩 机械产品产量快速下降	8
二、2016 年热轧市场行情预测	9
1、2016 年经济增速放缓 货币政策仍有调整空间	9
2、行业亏损加剧 热轧产量或有所下降	10
3、终端需求延续疲软 对热卷拉动有限	10
4、2016 年热轧成本进一步下移	10
三、版权声明	11

2015 年热轧板卷市场震荡下行，产量维持小幅增长，出口重新走强，但钢企利润逐渐减薄，到了年底国内钢厂普遍陷入亏损。主要是国内经济增速继续放缓，需求持续疲弱；钢厂严重亏损情况下，仍保生产求生存；品种产量持续相对高位，供应保持宽松；内贸压力偏大，钢厂降价促出口；随着钢厂、贸易商等多方面竞价、促销操作，全面表现加速下行，逐月录得新低水平。另外，国内热轧库存今年降幅最大，重点市场热轧总库存从年初的高点 438 万吨回落到年底的 221 万吨，降幅高达 49%，可见贸易商囤货的热情降到了近年的低点。预计 2016 年经济延续放缓，加上货币政策的宽松及品种供需、成本等方面因素，因此 2016 年国内热轧板卷价格将以低位震荡可能性较大，年度均价水平要低于今年，总体上呈现前低后高的走势。

一、2015 年热轧卷板市场行情回顾

1、热卷价格单边下跌 屡创新低

2015 年里热卷行情呈现单边下跌的走势，从年初的高价到目前的价格，回落幅度接近 40%，其间的 3 月份和 8 月份曾有两次小幅的反弹行情，但高度有限。至 11 月末天津的 1670 元的价格更是再一次刷新了 2000 以来的新低；随着国内需求的不断收缩，进口数量则连续的减少，而产量却没有出现多大的减少，甚至同比去年还有少量的增长。国内行情的不佳进一步刺激出口的增长，目前累计同比去年增幅达到 24.08%。2015 年热轧直接下游行业产量多数累计下滑，表观消费量同比这印证这一结论。钢铁作为周期性的明显的行业，16 年宏观经济增速放缓，供给侧改革而非直接刺激，而热卷去产能的任重道远，制造业下游需求的下滑仍将继续，因此预期价格将会继续下行，但中间会因为低价抄底，结构性缺货产生阶段性的反弹行情。2015 年热卷走出震荡下行的行情：全国均价从 3020 元跌至 1860 元，累计下跌 1160 元，累计跌幅 38%。其中以 1 月份降幅最大，单月下跌 350 元跌幅 11.5%，其次是 6 月份跌 193 和 7 月份下跌 154 元。其间在 3 月和 8 月出现两次不同程度的反弹行情，但整体行情来看一路下行。并一再刷新历史新低。重点市场中，上海热卷累计下跌 1300 元至 1780 元/吨降幅 41%；天

津市场价格累计下跌 1150 元至 1670 元/吨降幅 40.23%；乐从累计下跌 1290 元至 1950 元/吨降幅 39.5%。

图 1：2015 年国内主要市场 5.5mm 热卷月平均价格走势

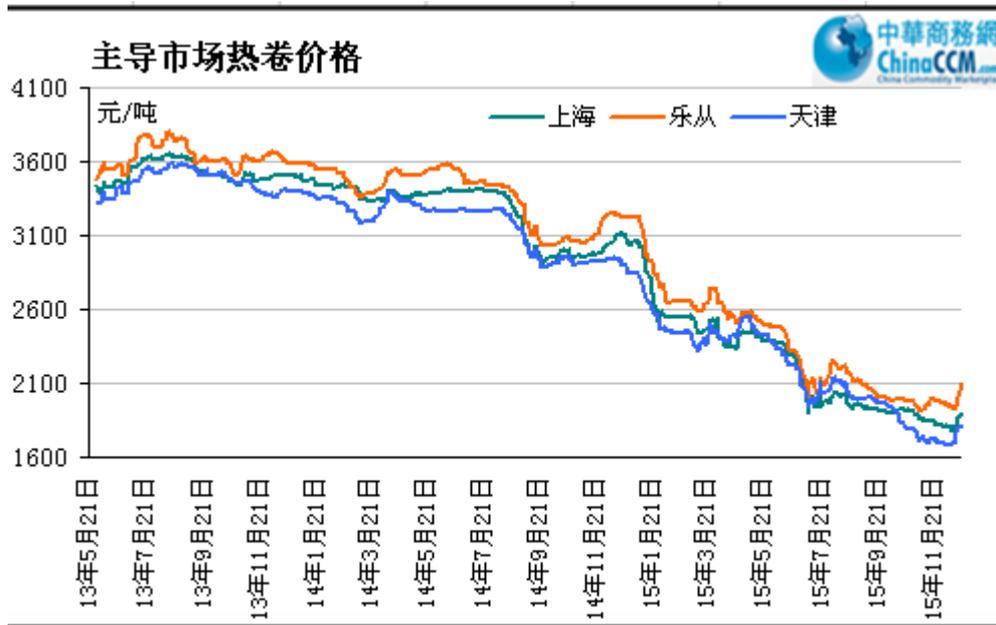


表 1：国内主要市场 5.5mm 热卷市场价格 单位：元/吨

	上海	天津	北京	沈阳	乐从	武汉	成都	西安
2014. 12. 4	3050	2820	2840	2870	3220	3240	3090	2840
2015. 12. 7	1840	1720	1700	1740	1950	1950	1960	1720
涨跌幅度	-1210	-1100	-1140	-1130	-1270	-1290	-1130	-1120
产地	沙钢	首钢	唐钢	鞍钢	本钢	武钢	攀钢	酒钢

2、2015 年热卷库存总量大幅下降 商家偏向低库存操作

表 1：2014 年至 2015 年国内主要市场冷轧板卷库存统计 单位：万吨

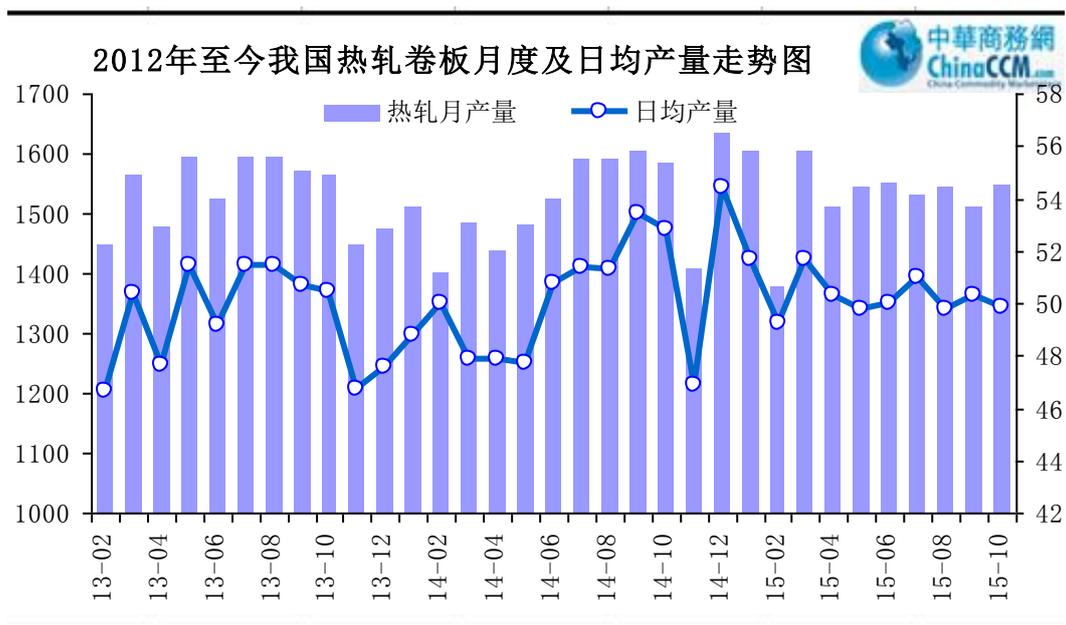
	上海	天津	北京	沈阳	乐从	武汉	西安	成都	全国
2014. 12. 26	52.9	11	1.25	5.5	48.5	10.6	3.8	11.1	236.6
2015. 12. 11	56.61	14.5	2.4	3.5	42.7	10.23	7.1	10.98	219.6
升降幅度	+3.7	+3.5	+1.15	-2	-5.8	-0.37	+3.3	-0.12	-17

2015 年国内市场热轧板卷库存继续缓慢下降。截至 12 月 11 日，国内 33 个主要市场热轧卷板库存量合计 219.6 万吨，与年初最高点相比下降 217 万吨，降幅高达 49.5%，较去年同期下降 173 万吨，同比下降 44.1%。主要是贸易商在市

场价格波动幅度收窄并且快涨慢跌的背景下倾向于低库存操作，市场蓄水池作用进一步削弱。而年底京津冀附近钢厂停产限产增多，东北、华东地区的钢厂也将加入停产大军，华东及华南地区新资源补充缓慢，部分规格资源供应偏紧。行情走弱之际，钢厂增加出口量，减少或推迟国内发货；钢贸商不愿多接货多存货，下游客户按需采购，减少企业库存，这些都是造成库存下降的原因。

3、2015 年热轧产量同比微幅增加

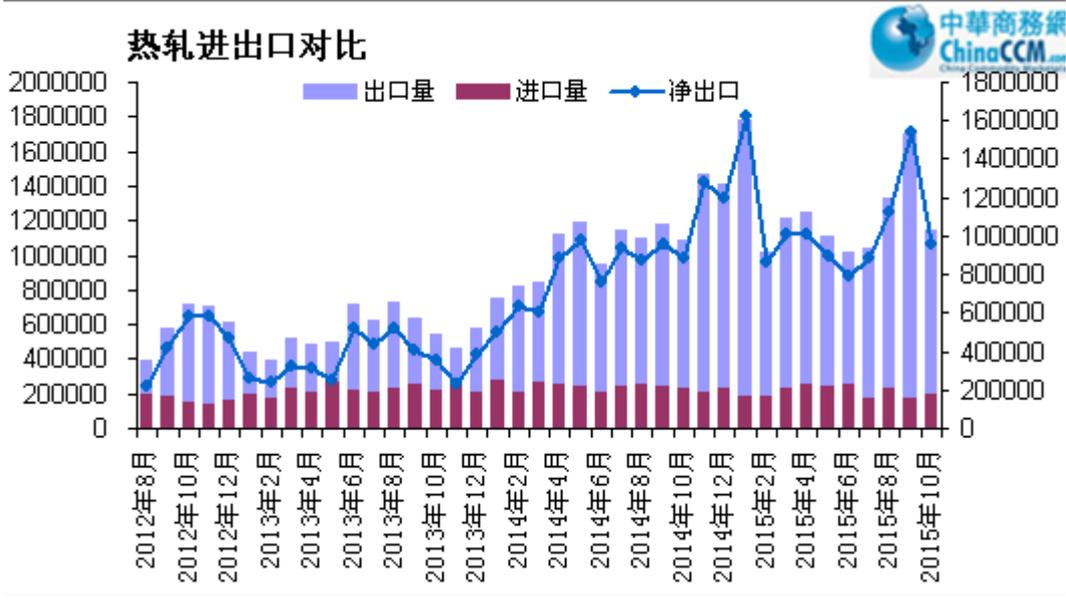
图 2：2012 年至热轧卷板产量走势图



数据显示，2015年1-11月份全国热轧累计产量16853万吨，较去年同期增253万吨，同比微增0.29%。在下游需求萎缩的环境下供应量仍有小幅增加。2015年内有包钢一条2250mm宽卷线和日照钢厂两条ESP轧线顺达产。合计产线三条新增产能1000万。据了解，国内42家主要钢厂12月热卷计划总量为1055万吨，环比减量65万吨，环比降幅6.5%，日均生产量35.28万吨，较上月降1.04万吨，环比降幅2.87%。预计12月产量为1540万吨，与11月基本持平，因此预计2015年全年热轧总产量在18390万吨，同比去年增加148万吨，增幅为0.81%。

4、热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年我国热轧板卷出口较去年明显增加，但是进口量略有回落。1月份热轧出口量为全年最高，最高达到178万吨，刷新历史新高纪录，随后的数个月出口量均在100-120万吨左右波动，9月份出口量虽然触及170万吨的高位，但是随后的四季度出口量开始逐月回落。出口量的回落一方面在于国际钢材价格的下跌，甚至有出现出口价格低于国内价格的情况，企业所接订单减少；另一方面，今年以来国际贸易保护主义抬头，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，我国累计进口热轧板卷191.8万吨，同比减少12%；累计出口热轧板卷1262万吨，同比增加244万吨，增幅为24%。随着国际钢材价格的回落和钢厂接单减少，预计明年我国热轧出口可能明显减少。

5、2015年钢厂热轧价格始终高于市价

表4：国内主要钢厂5.5mm热卷出厂价 单位：元/吨

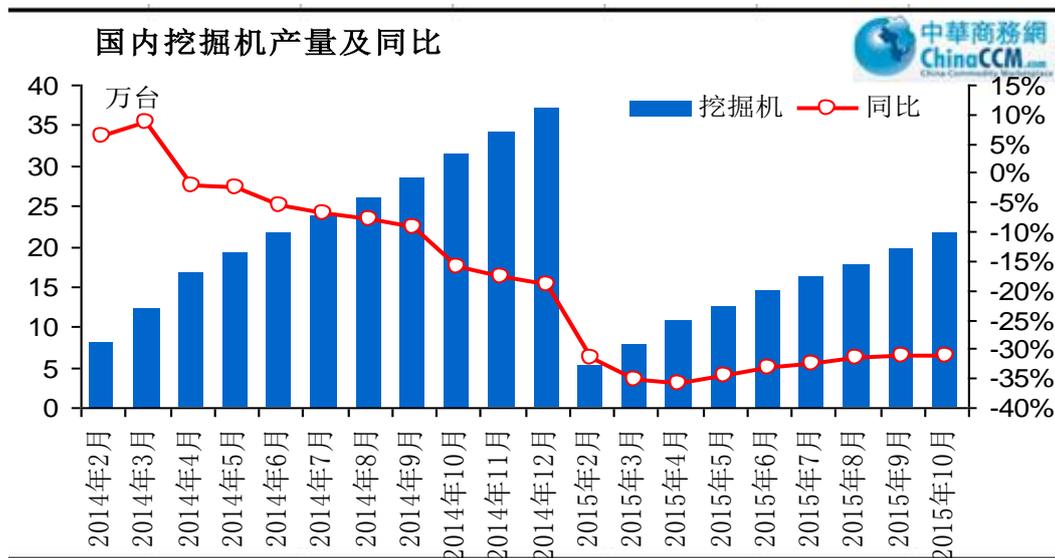
5.5*1250-1500mm 执行价 (Q235/SS400)				
钢厂	2015年12月	2015年1月	调整幅度	备注
鞍钢	1970	1970	-	不含税
本钢	2190	2190	-50	不含税
河北钢铁集团	2500	2350	-150	含税
首钢	2620	2620	-	不含税
太钢	2150	2150	-	不含税
宝钢	3092	3092	-	不含税

沙钢	1880	1880	-	含税
马钢	2460	2460	-	不含税
武钢	2470	2470	-	不含税
备注	以上为表列价格，不含各项优惠政策。			

由于热轧市场价格今年的快速回落，而国内重点钢厂成本下降较为缓慢，因此出厂定价始终较市场价格高 100-200 元/吨，最后以三网核价进行结算，钢厂结算价格更多受到市场价格持续下跌的影响。钢厂下调价格也反过来影响市场的心态。只有日钢、沙钢等民营钢厂定价较为接近市场，以日照钢铁为例，它的调价幅度和次数较多更贴价市场情况，上海地区锁价出厂价从年初的 2800 元至当前的 1670 元，累计下跌 1130 元降幅 40.31%。从最新一轮的钢厂价格政策来看，由于年关临近，资金回笼压力加大，多数钢厂选择下调挂牌价格以刺激销售以获得更多的订单。

6、需求萎缩 机械产品产量快速下降

图 5：2013 年至今汽车月度销量及同比变化走势图



数据显示，2015 年 1-10 制造业增加值同比增长 7.0%，增速较 1-9 持平。10 制造业增加值同比增长 6.7%，增速较上月持平。中国机械工业协会公布 1-10 月机械产品产量数据，其中，2015 年 1-10 月工业锅炉产量 35.6 万蒸发量吨，同比下降 8.9%，降幅较 1-9 月收窄 0.8 个百分点；发动机产量 16.4 亿千瓦，同比下降

5.2%，降幅较 1-9 月收窄 0.9 个百分点。2015 年 1-10 月压实机械产量 2.95 万台，同比下降 31.9%，降幅扩大 2.4 个百分点；混凝土机械产量 31.95 万台，同比下降 24.3%，降幅收窄 1 个百分点；挖掘、铲土运输机械产量 21.5 万台，同比下降 31.3%，降幅扩大 0.1 个百分点。2015 年 1-10 月金属冶炼设备产量 52.1 万吨，同比下降 11.9%，降幅扩大 4.7 个百分点。2015 年 1-10 月金属切削机床产量 63.5 万台，同比下降 8.2%，降幅扩大 0.6 个百分点。

从以上数据可以看到，2015 年 10 月，国内多数机械产品产量同比仍呈负增长态势。其中，产量降幅较大的产品，一方面集中在工程机械、重型机械、冶金矿山机械、石化装备、常规发电设备等，另一方面集中在普通机床、交流电动机、电焊机、电炉、小型拖拉机等产能严重过剩的普通机械产品。由于我国经济从规模扩张转向结构优化，发达经济体“再工业化”及新兴经济体发展放缓，导致机械行业内外需求疲弱，产出增长乏力。工程机械、冶金矿山机械及发电设备等品种受到的冲击尤为严重。在固定资产投资增速持续放缓的态势下，挖掘机、压实机械等产量降幅还在进一步扩大。钢铁、有色行业产能过剩，加上需求下滑，迫使企业收缩投资规模，冶炼、轧制设备产量降幅继续扩大。总体来看，机械行业新旧动力转换仍在进行中，传统行业需求增长进一步放缓，因此行业用钢可能进一步萎缩，从而对钢材价格回升产生不利的影响。

二、2016 年热轧市场行情预测

1、2016 年经济增速放缓 货币政策仍有调整空间

经合组织 10 月份的报告中预测中国 2015 年全年经济增速为 6.7%，2016 年增速将会放缓至 6.5%。当前国内宏观经济先行指标大幅回落，供给侧改革预示“双降”释放流动性激需求的方式将更会审慎，短期经济下行压力仍然很大。另一方面美联储年底加息预期高涨推升美元，将进一步冲击全球经济，令大宗商品价格继续承压。2016 年是十三五开局之年，宏观经济在未找到新的增长点之前将会处于艰难的探索和改革之年。房地产的库存消化需要较长的时间，而做为后续行业的制造业也将面临更长的调整时间。因此，在强势美元之下，2016 年人民币仍将缓慢贬值，预计明年外汇储备还会下跌 3000 亿~4000 亿美元的规模。

明年中国将采取积极的财政政策和货币政策，预计将会出现 1 次 25 个基点的降息与 4 次 50 个基点的降准。

2、行业亏损加剧 热轧产量或有所下降

2016 年热轧产量下降与需求相比仍将相对有限。尽管在如今的行情下“去产能”早是共识，但是生产热卷主要钢厂均为国营大厂，因此特殊的社会功能，其减产停产的制约因素较多，热轧去产能的速度更要慢于螺纹。另一方面从产能增量上看，据不完全统计：2016 年内完成建设的宽带的新增产能将达 1800 万（但是何时正常生产未知）将使总产能增至接近 2.5 亿。不过，2016 年银行信贷进一步收紧，钢厂将面临较大的资金压力，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，不排除部分钢企出现倒闭潮，从而影响热轧卷板产量的供应。

3、终端需求延续疲软 对热卷拉动有限

国内需求可能在明年一、二季度出现好转，但难以明显放大。进入 2015 年以来，热轧卷板的直接相关下游行业中，电动手持工具、大气污染设备和民用钢制船舶累计产量同比保持增长以外，其它 10 个主要的下游行业的累计产量均为下跌，跌幅设人 0.3%至 24.5%不等。其中以挖掘机，混凝土机械，水泥专用设备，饲料专用设备，金属冶炼设备降幅较大。总体来看，制造业增幅的不断下跌，下游需求下降幅度很大。明年国内热轧资源主要仍靠国内市场消化。在终端需求萎缩的环境下，各行业采购的数量较为有限，因此虽然目前国内钢材库存保持低位，但热轧卷板价格也难以出现明显的走强。

4、2016 年热轧成本进一步下移

我国钢铁行业铁矿石主要依靠进口，外矿价格主导着钢市价格变化。从近期矿山计划产能来看，2016 年三大矿山新增铁矿石产量预计 5000 万吨，较今年有所减少。国内铁矿相对贫乏，品位偏低，冶炼、开采成本较高，预计 2016 年国内铁精粉产量减少 6000 万吨。而同期国内钢铁产能增速放缓，铁矿石需求下

降，供应相对宽松，市场价格将因此承压，整体成本有所下移，全年主要运行区间 35-55 美元/吨。而国内焦炭运行区间也将比 2015 年下降 100-150 元/吨，矿石、焦炭等原材料价格下降将一定程度上缓解钢厂成本压力，利好钢铁行业。因此，预计 2016 年国内热轧卷板生产成本也将明显下降。

2016 年国内热轧产量增长放缓，而社会库存依旧出现大幅回落，下半年社会库存长期处于低位状态，说明资金对钢材的追捧逐渐淡化，或者说贸易商的囤货热情越发淡薄；2016 年国家在保增长的基调下，投资可能延续回落，加上节能减排、淘汰落后产能等环保措施的逐步落实，钢市供需矛盾或将有所缓解。不过，国内经济内需动力依旧不足，发展仍靠投资拉动，环保方面，钢厂自动减产意愿不足，博弈仍将持续，加之下游行业造船、工程机械、汽车行业复苏缓慢，钢材需求仍呈萎缩的态势，预计 2016 年在经济增速回落的大背景下，整体呈现前低后高，全年热轧均价将低于今年。

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。