

2016



中华商务网 2016 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

2016 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

2016 年钢铁市场形势分析 与 2017 年预测

2016 年 12 月

目 录

1. 2016年不锈钢管坯市场走势的回顾.....	5
1.1 不锈钢管坯市场分析总结.....	5
1.1.1 不锈钢管坯月均价格.....	7
2. 2015年不锈钢无缝管市场走势分析.....	8
2.1 不锈钢无缝管市场分析总结.....	8
2.1.1 不锈钢无缝管月均价.....	11
3. 2016年LME镍价分析.....	12
3.1 LME镍价及库存走势分析.....	12
3.2 LME镍价2017年预测.....	14
4. 2017年不锈钢无缝管预测分析.....	15

回首 2016 年，最疯狂的不是股市，不是楼市，而是我国的期货市场。以焦炭为首的疯狂黑色系，从年初用了不到一年的时间，价格翻了三四倍。而期货的疯狂又蔓延席卷到现货市场上，不断攀升的价格让众多行内人士无不咂舌。

2016，是不锈钢无缝管绝地反击的一年，自从农历新年过后不锈钢就展开了一波波的反攻。触发近日价格暴涨的诱因有那么几个点，1 是日前某百万吨级不锈钢产能存在违规建设问题，触了去产能政策的红线；2 是环保整改及中频炉停产的行动带来了短期产能大幅降低的恐慌，3 是前期涨一涨等一等、抛货套利等消化了一定量的低价库存。市场慌乱了，钢厂重启了指导价上涨的行动，最重要的是市场交易价格恐慌了，因为在前期钢厂指导价稳定的时候，大量中下游低价抛货了。

我们看到在材料价格大幅上涨的同时，市场交易难免也助长了观望情绪，如某些下游反馈的交易量甚至下降 50%，这是因为从涨价到成交的各个流通环节都需要经过一定时间段的磨合，在这个磨合的过程中充满无奈但只能等待。

有钱赚，货总是要卖了；一时涨不上价，等也是要等的。在这个等待的过程中有一个底限就是：谁也不会做亏本的买卖，亏着卖不如少卖或者不如不卖，这就是眼前最现实的局面，市场大势如此，抱怨解决不了问题，质疑解决不了问题，落到自己身上都免不了需要脚踏实地。

我们说危机就是转机，就看用什么样的心态来看待这个问题，有不少朋友近年来一直抱怨不锈钢生意难做，除去对市场没信心，也是对自己没信心，业界外部环境同样如此，生意总是有得做的，只是谁做的好谁做的差的问题，如果大家都做的不好，那就说明市场需要淘汰一部分，只有等一等，看谁会被淘汰掉，在这个过程中，最重要的是不要让自己先被淘汰掉，在这个过程中，需要自己比别人更努力一些，以避免先被淘汰掉。涨价已成为事实，减量减负也要成为事实，在有可能的情况下尽可能谨慎操作，在不让自己断货的前提下维持相对稳定的均价，价格让它慢慢涨，涨价我们慢慢跟，涨价离我们有点间距，还有什么好可怕的呢？冷静下来，要对自己有信心，在惊慌失措的危机之中寻找转机，疯狂的行情也是在为我们找回踏实的自己碰撞契机！

而 2017 年 1 月 27 日春节假期开始，节前，节后一个月，下游生产几乎停止，采购也会停止，加上 1 月份元旦因素，也就是说，一月份的销售时间几乎为零，

12月销售压力骤增。然就在年末的12月，近期由于价格上涨过快，不锈钢无缝管市场方面成交稍显清淡，但此次环保重拳直击不锈钢主流生产商，后期供应减少基本已成定局，因此商家普遍持有观望追涨心态，镍价的小幅走低，已无法影响目前市场看多的预期，12月不锈钢无缝管再迎涨价。

1. 2016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，一月不锈钢管坯价格环比持平。整体行情没有大变动。目前整体需求没有明显转好，市场出货情况变化不大。宝丰钢业集团年底接了2000多吨，就一个船舶的单子就1242吨，年底很多生意都这么萧条，宝丰竟然这么厉害。月末上下游都即将进入“冬眠”期，管坯作为半成品的需求也就减弱了，市场成交、出货越来越少。预计年前这段期间，不锈钢管坯市场不会有明显波动。二月赶上春节放假，不锈钢管坯价格不变。不锈钢管坯市场延续平稳态势，近日留守厂商越来越少，市场节日气氛浓重，供需进入停滞时期。当前厂商基本观望为主，并且对于后市比较谨慎，囤货意愿较低，维持库存偏低水平运行。三月不锈钢管坯价格较上月上涨。市场需求释放力度不理想，商家出货一般，现货资源方面也没有大量补充的情况出现。市场商家有稳有松，实际成交小幅暗降。不过就市场反馈来看，眼下市场并不具备明显下跌的条件，青山资源未见大量到货，市场供需平衡也未出现明显失衡，仅部分因成交走弱而出现松动迹象。

2015年二季度，四月市场价格停止了上涨的脚步。成交方面，由于前期价格上涨过快，中小户担心被高位套牢，因此采购意愿明显降低，午盘后市场开始出现暗降情况。整体来看，本周伦镍价格上涨创历史之最，市场对此较为担忧，认为目前价格过高，钢厂后续生产将会明显增多，多数对于当前价格持谨慎态度。五月管坯市场价格大幅下挫，商家心态比较悲观，下游用户观望情绪加重，采购积极性不高，成交愈发低迷。总体来看，目前市场需求难有明显好转，价格快速下跌导致商家信心受挫，短期内市场难有反转的可能。六月，市场成交偏弱。本周市场价格小幅回落，市场成交较一般。不锈钢管坯价格的震荡运行，多受圆钢

价格影响，而市场价格以下跌为主，行情冷清，商户难以出货，多以低价促销。目前市场成交表现平平，短期未能有利好刺激市场需求。

2015年第三季度，七月由于近期以来，市场需求极其低迷，商家出货量普遍不高。因此，虽然外围市场忽涨忽跌，但是不锈钢管坯市场则是继续持稳。资源方面，近期主导厂家到货一般，多是青山资源，整体市场库存量不大。对于后市，商家普遍认为，多是继续保持谨慎态度，在操作上继续以订单生产为主。八月市场成交清淡。期货开盘不久后跳水，给市场较大担忧，部分商家对于上涨信心略显不足，但大部分商家依然看涨后市。当前 G20 峰会正在紧张筹备当中，杭州及其周边市场市场需求受到很大影响，其他各大城市成交也不是很理想，短期来看不锈钢管坯市场价格上涨难度大，震荡回调可能性较大，但回调幅度有限。九月由于节前下游采购积极性整体较为理想，市场出货量表现尚可。昨日价格出现一定上涨，今日报价相对维稳，这与下游拉管厂节前去库存有一定关系。商家表示，国庆黄金周的到来，即使需求相对理想，但从历史情况了解，到货速度将快于出货速度，因此，操作将加快流动性为主。

2015年第四季度，十月不锈钢管坯市场价格上涨滞涨，从主要原因来看还是成交方面尚未明显跟上，商家缺乏成交支撑使得自身持续涨价的底气也有所不足。目前主要还是部分材质规格由于市场整体缺货的影响，报价相对而言更加坚挺，其余中间规格由于资源逐步呈现流入的迹象，价格方面竞争情况也有一定加剧。商家急于出货，市场愈显混乱之势。下游客户大多处于观望状态，采购意愿不强。十一月不锈钢管坯市场价格继续上涨，多数商家报价较昨日相比无明显变化。月中，不锈钢管坯市场价格继续上涨，下游采购企业多看少动，不是急需尽量拖延太够，市场反馈成交清淡。目前由于道路运输新规定，运输成本上升和车辆问题，钢厂发货速度放缓，致使眼下钢厂库存上升，而市场资源偏少。整体情况尚可，不存在供大于求的矛盾，但仍将对商户报价形成利空。

截止 12 月 14 日，国内 304 材质 $\Phi 65\sim 110$ 不锈钢管坯报价：青山（含税）16300 元/吨，较 2015 年 12 月底涨 5300 元/吨；浙江奔际（不含税）15200 元/吨，较 2015 年 12 月底涨 4600 元/吨。对比 2015 年跌，2016 年是涨了一年，相对涨到了 2014 年末的价格。

图 1：10 年 3 月-16 年华东不锈钢管坯价格走势图

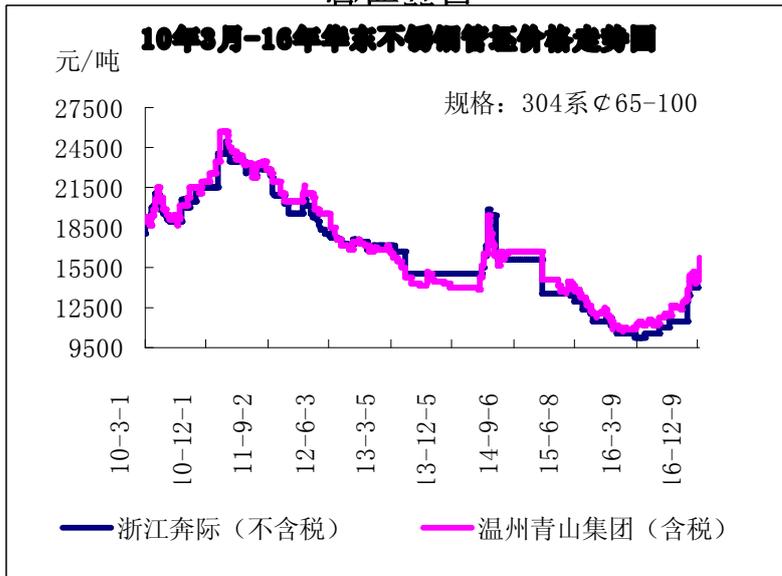
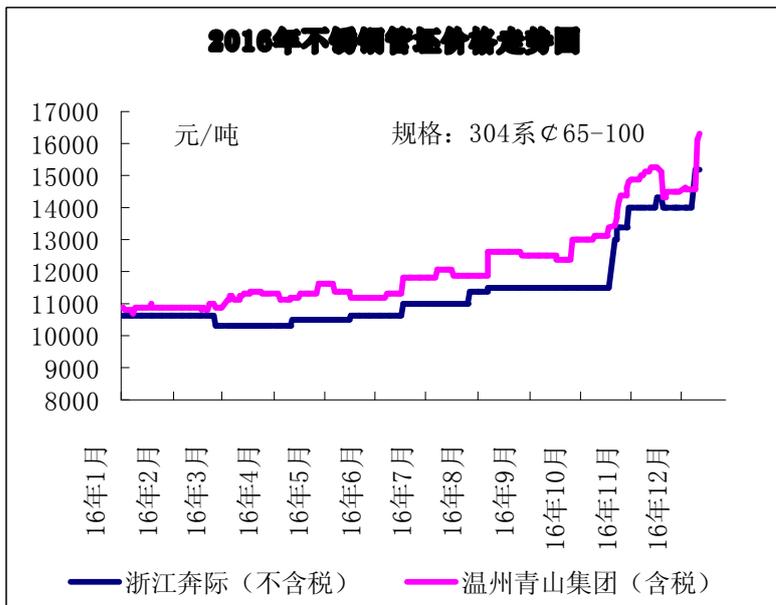


图 2: 2016 年不锈钢管坯价格走势



1.1.1 不锈钢管坯月均价格

表 1: 2015 年-2016 年华东地区不锈钢管坯月均价格

2015 年-2016 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 ϕ 65-100	温州青山集团 (含税) 304 不锈钢管坯 ϕ 65-100
2015 年 1 月	14317	15200
2015 年 2 月	13600	14600
2015 年 3 月	13600	14450
2015 年 4 月	13600	13800

2015年5月	13477	14223
2015年6月	12967	13778
2015年7月	12594	13140
2015年8月	12034	12348
2015年9月	11500	12000
2015年10月	11557	12248
2015年11月	11410	11510
2015年12月	10760	11068
2016年1月	10600	10879
2016年2月	10590	10903
2016年3月	10300	11231
2016年4月	10428	11260
2016年5月	10539	11395
2016年6月	10747	11453
2016年7月	11026	11900
2016年8月	11471	12376
2016年9月	11500	12503
2016年10月	11893	13270
2016年11月	14000	14830
2016年12月14日	14150	14550

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，但是年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，四月市场跟进略显困难。青山圆钢出厂价格继续大幅上涨，新出厂产品受到成本影响价格居高不下。目前期货市场连续翻绿，同时原材料价格也弱势盘整，市场信心受到一定打击。同时下游终端保持观望态度，价格不稳令其更加减少采购等待价格低位。综合上述原因，市场现货价格参差不齐，报价较为混乱。五月市场成交依旧一般。周初在期货市场大幅下挫的影响下，市场悲观情绪加重，不锈钢价格大幅下跌，不过目前无缝管资源相对较少，商家在库存压力不大的情况下，也不愿过低销售，商家表示目前不管价格高低，市场需求也就那么点，因此报价比较稳健，实际成交视情况再说。总体来看，目前市场需求依旧偏弱，商家对后市信心不足，市场价格仍有走弱的趋势。六月市场观望气氛较浓。据悉，市场本身仍处于弱势运行格局，宏观面短期相对出现利好现象，早盘商家平稳出货。商家表示，市场目前已经进入淡季，需求难以改善，其影响或将有限，大格局并未出现改变。资源方面，目前江浙沪资源占主流，价格相对较为低廉，总体供应情况表现一般。

2015年第三季度，七月钢厂发货和市场秩序逐渐恢复正常，但眼下是依然是不锈钢传统的消费淡季，下游需求情况始终不理想，市场交投氛围难活跃。即将到来的8月份，多数厂家不安排经销商订货，资源主要以直供终端为主，而部分厂家不饱和生产短期难改善，对资源投放数量有限，加之市场本身资源缺货和库存偏少状态，因此供需两不旺情况将持续。考虑到，现市场涨价对于成交意义不大，下游坚持随用随买，市场做多动力偏弱，八月据贸易商反馈，近期市场实际成交价格较低，出货不畅。由于市场较小，价格上涨时出货并没有明显好转反而更少，成交量有待提升。库存方面来看，并没有明显上升，甚至出现少量由于需求不佳成交乏力导致的被动库存。受消息面影响，后期需求也会有所改善。九月近日受到交通新规的影响，商家出货量较前期有所下降；根据贸易商反馈到的信息，限载新规出台后，市场运费也提高了20%。羊毛出在羊身上，运费上涨最终

也加在了商家身上，商家表示订单减少从钢厂的订货量。库存方面：由于贸易商到货量整体处于正常水平，随着国庆长假的到来，贸易商暂时观望。介于目前市场需求一般，商家的出货速度比较冷清。

2015年第四季度，十月伦镍整体呈现上涨趋势。整个不锈钢市场价格都是突飞猛进的涨势。原料价格的上调，无缝管市场近期做了一定程度的调整，市场价格一直上涨，部分商家已经报到了16500元/吨不含税价。市场需求并未有前期般火热，社会资源依旧不多，但商家降价出货意愿不强，因此短期内不锈钢无缝管市场价格下降空间不大，市场观望氛围浓郁。目前商家为避免库存风险都是直接向工厂下单送到下游终端客户手中。十一月不锈钢无缝管没有像十月的时候突飞猛进，但价格相比十月还是呈现上涨走势，月末随着不锈钢行情的转淡，无缝管的走势也渐渐恢复了平静。目前市场需求偏淡，主要是受天气寒冷的影响，部分工地陆续停工，市场资源流通受限。市场心态有所提振，但鉴于需求难以放量，价格上涨动力不足，商家涨价稍显谨慎，市场库存方面并没有太大压力。拉管厂生产成本依旧居高不下，圆钢价格持稳，强力支撑成品材稳居高位。

截止12月14日，国内304材质Φ108*4不锈钢无缝管报价：无锡精特（含税）19200元/吨，较2014年12月底涨3100元/吨；戴南泰州佳孚（不含税）16600元/吨，较2014年12月底涨1500元/吨；浙江奔际（不含税）18700元/吨，较2014年12月底涨4600元/吨。

图3：2010年4月-2016年江苏市场不锈钢无缝管价格走势

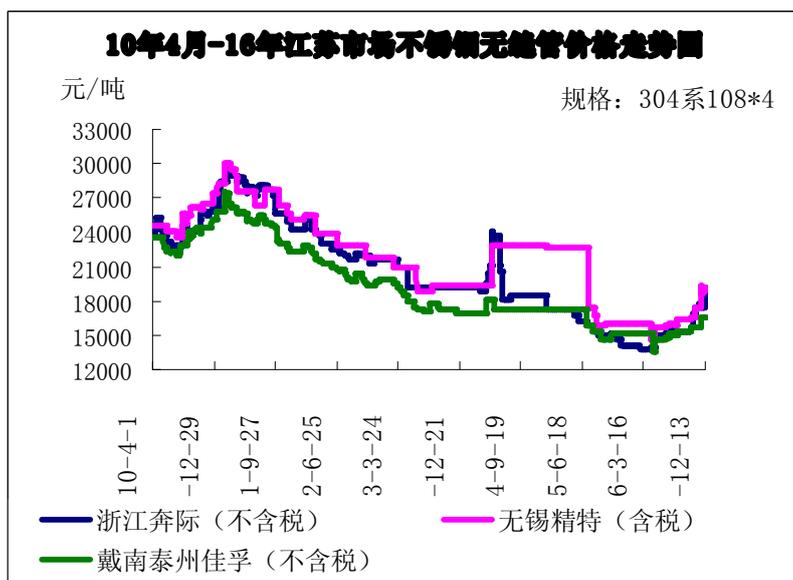
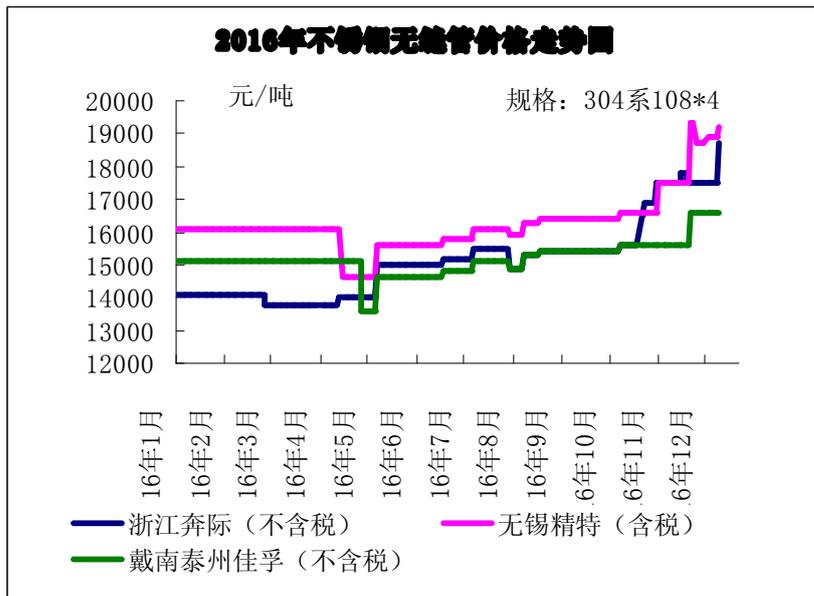


图 4：2016 年江苏地区不锈钢无缝管价格走势



2.1.1 不锈钢无缝管月均价

表 2：2015-2016 年江苏地区不锈钢管坯月均价格

2015-2016 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 ϕ 108*4	无锡精特(含税) 304 不锈钢无缝 管 ϕ 108*4	戴南泰州佳孚(不含 税) 04 不锈钢无缝 管 ϕ 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
2015 年 12 月	14229	16100	15100
2016 年 1 月	14100	16100	15100
2016 年 2 月	14090	16100	15100
2016 年 3 月	13800	16100	15100
2016 年 4 月	13912	15320	15040
2016 年 5 月	14710	15310	14310
2016 年 6 月	15073	15673	14673

2016年7月	15413	16013	15013
2016年8月	15223	16223	15223
2016年9月	15400	16400	15400
2016年10月	15793	16533	15533
2016年11月	17500	17705	15827
16年12月14日	17620	18890	16600

3. 2016年LME镍价分析

3.1 LME镍价及库存走势分析

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。而对于2016年，镍价一直在震荡，上半年LME镍价格在春节期间跌至7750美元/吨，库存攀升至45万吨水平。3月份宏观消息面利好，基本面得到改善，LME镍出现反弹，价格在3月出现一轮反弹，不幸受阻在9500美元一线。4月第二轮反弹再次受阻统一价位，最高时收盘价达9520美元/吨，涨幅达23%。再此期间镍价的持续反弹并高位运行。5月末伦镍月内最低收盘价为8330美元/吨，较月初的9520下跌1190美元/吨，跌幅达12.5%。伦镍库存虽然处于下降态势，中国镍金属进口量也呈现出增加态势。承接6月涨势，7月期镍价格震荡上涨，伦镍最高涨至10900美元/吨，镍价大幅飙涨，主要由于菲律宾新总统上台后严查矿山，引发后续镍矿供给减少，镍价因为镍矿的限产而表现强劲。菲律宾新任总统Rodrigo Duterte承诺关闭任何不符合环境保护法要求的采矿作业。8月走势上看，镍价处于回调过程中。此次回调针对的是6月初以来的行情，属于中等级别的回调，目前市场气氛偏空，接下来或在9500美元/吨附近寻找支撑、并企稳，整体走势或呈弱势震荡。伦镍自近9月开始，上半月镍价大幅调整，受美联储议息会议临近，会议结果偏鸽派还是鹰派，市场预期较为混乱。美联储官员近期表态释放的信号混乱，避险情绪占据上风，股票、商品等高风险资产价格承压。伦镍跌至7月11日以来新低至9630美元/吨。10月镍价的回落反应了其不能有效执行的概率。当前镍库存依然处于高位，而下游消费环比大幅度起色的概率较低。11月伦镍结束疯狂走势，回落至11200-11300美元平台处，以窄幅震荡盘整为主，整体运行于5日均线下方。12月初伦镍受菲律宾矿关停名单即将公布

管产品篇
的消息推动上行，但本周镍价再次推迟名单公布时间至15号，后伦镍偏弱运行。

图 5：2006-2016 年 LME 镍价及库存对比图

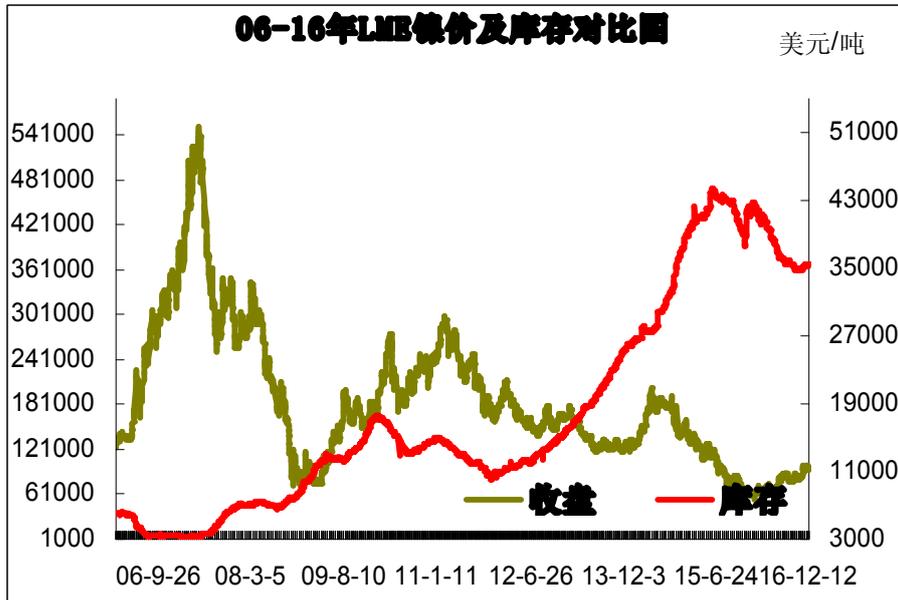


图 6：2016 年 LME 镍价及库存对比图

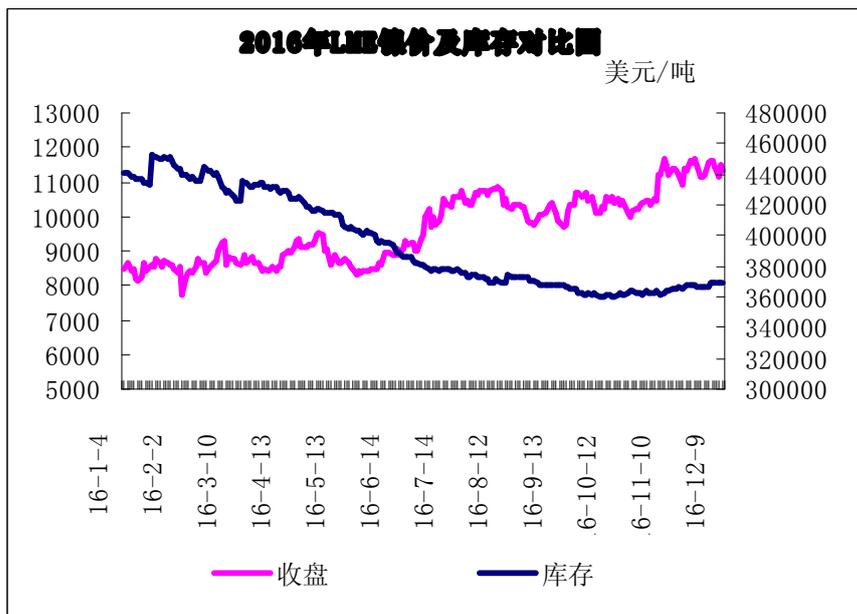


表 3：12 月 12 日 LME 镍价内盘历史比较

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
16 年 12 月 12 日	11500	11670	11260	11335	5845	277802	368670
同昨日比涨幅	310	190	70	-135	327	2440	-102
同上周比涨幅	0	-85	-185	-290	-987	9596	-54

	管产品篇						
同上月同期比涨幅	-230	230	-160	-140	-10877	4884	4260
同三月同期比涨幅	1100	1270	895	965	-103	17083	738
同去年同期比涨幅	2850	3020	2715	2790	1295	25610	-31218
同历史最高价比涨幅	-40000	-147339	-39390	-40265	-547490	-171748	-808366
同历史最低价比涨幅	3895	10286	3770	3885	4794	272785	365688
03年至今最高价格	51500	159009	50650	51600	553335	449550	1177036
03年至今最低价格	7605	1384	7490	7450	1051	5017	2982

3.2 LME 镍价 2017 年预测

从供需上来看，2017 年镍需求的两大主要的消费商是中国和美国。预计 2017 年美国经济增长，国家基础设施建设方面有利好的消息，因为新总统 Donald Trump 在基础设施建设上面或将有所推进。Trump 承诺将推动基础设施建设，这将刺激镍的需求。而中国方面则并不明朗。虽然 2016 年因基础设施建设发展，镍需求得到很大的推动，但因最新的刺激举措结束，今年年底房地产市场降温，而进一步的刺激举措目前还难以预见。

国际镍研究小组（The International Nickel Study Group (INSG)）预计因不锈钢产业发展，全球镍供应明年将面临短缺。富石（INTLFCStone）独立商品顾问 Edward Meir 预计 2017 年镍均价将维持在 11200 美元/公吨，全年将在 9000-13000 美元/公吨间波动。

4. 2017 年不锈钢无缝管预测分析

尽管近十年来我国不锈钢产业因政策、国际市场环境等因素的促进有了广阔的发展前景，但随之而来的是行业竞争日益激烈，传统的交易链条一直存在无法打通“最后一公里”的问题。国家“一带一路”等政策和国内基础设施建设如“城市地下综合管廊”等项目将保证钢材需求不会减少，将支撑钢材价格企稳或高位运行。

通俗来讲，不锈钢的上下游制造业盈利压力大，同时粗放式生产模式已经无法适应当下城镇化建设、制造业的发展步伐。观察人士指出，目前房地产行业火爆或将触动不锈钢市场需求，但如何快速实现制造业的交易、安全生产目标对

于不锈钢产业也是值得思考的问题，“互联网+”思路应该是一个方向。市场综合成因复杂，我们所需要做的是摒弃杂念理性看待涨跌，2016的不锈行情为我们注入了不少的信心，2017年我们势必也有任性，也有理性！业内人士分析认为，目前工业、消费、投资相继向好，内需成经济增长新动力。而今日有业内人士说，温州200多家小厂被停产了，12月不锈钢无缝管涨跌频繁年，对于后市不好说。大家现在都不敢预测，所以在观望的比较多。随着财政收支持续乐观、PPP项目、供给侧改革政策的持续发力，预计2017年中国经济整体将延续稳中有升、缓慢上行的格局。