

9 月份国内涂镀市场需求不佳成本支撑

节后或继续震荡趋弱运行

9 月份行情回顾：

“金九”已过，需求未起。在市场不断变化的进程中，需求却一直低迷。尽管如此，我国的冷轧，镀锌的价格却一直处于高位不肯下跌。究其原因有环保的加码，有原料成本的支撑。

纵观 2018 年前三季度，市场价格在年后经历恐慌式大幅回调后，自四、五月开始一路拉涨，期间虽有中美贸易战对市场不断扰动，市场也不断陷入对后市良好预期和对高价恐慌之间的矛盾中，但国内钢价在环保限产高压下以及钢铁需求的增长下表现的更加坚挺，涂镀价格也是整体处于近三年高位。单冷轧和镀锌价格于八月开始涨价，于九月十日到达最高点，1.0mm冷轧全国均价 4950 元/吨，1.0mm镀锌全国均价 5169 元/吨，然后同时开始下跌，截止月底，1.0mm冷轧全国均价跌至 4900 元/吨，1.0mm镀锌全国均价跌至 5113 元/吨。

八月的钢价上涨更多是环保的加码，各地“限产”，“限电”政策不断，随着“保卫蓝天”力度的增加，全国钢价水涨船高，但此时市场需求已出现疲软态势。中国 9 月官方制造业 PMI 50.8，预期 51.2，前值 51.3，连续 26 个月位于荣枯线上方。中国制造业采购经理指数（PMI）50.8%，比上月回落 0.5 个百分点，制造业总体延续扩张态势，增速有所放缓。而此时需求疲软并未得到应有的重视，传统“金九”的到来，给上游以及中游市场强有力的信心，钢价不顾需求的疲软一路攀升。但是终端需求的缺失，让钢价在九月末不得不走下高台。

下游方面，截止八月底，家用空调产量同比降 15.9%。空调生产节奏大幅放缓的原因，主要是因为终端销售不畅加生产淡季因素。由于 2017 年空调市场行情的火爆，形成了较高的产量基数，加上 8 月已是空调生产淡季，空调产量同比增速转负。8 月，冰箱和洗衣机产量同环比均出现下滑。在市场饱和的背景下，除非价格大幅下跌，否则冰箱和洗衣机需求弱势的局面仍将延续，产量也将继续维持负增长。家电行业在第四季度同样面临挑战，国际贸易保护主义抬头，美国是我国家电产品的主要出口地，如今中美贸易战愈演愈烈，将对家电行业影响较大。9 月 17 日，特朗普宣布从 9 月 24 日开始对中国 2000 亿美元产品征收 10% 的额外关税，2019 年 1 月 1 日开始税率将提高到 25%。其中，三大白电的出口均因此受到影响。汽车方面，在 2018 年取消了小排量汽车购置税，推行新能源汽车补贴政策后，今年汽车产销增速明显下降。8 月，汽车产销均出现同环比下降，下滑幅度继续扩大，车市前景不容乐观。

一、价格汇总

1、9 月份国内主要市场涂镀月均价格对比

涂镀月度均价对比 (2018. 8. 31-2018. 9. 29)									
涂镀产品		上海	天津	博兴	广州	西安	沈阳	成都	武汉
1.0mm 镀锌	2018. 8. 31	5160	5050	5080	5290	5340	5240	5190	5200
	2018. 9. 29	5080	4990	5010	5110	5300	5220	5140	5200
	涨跌情况	-80	-60	-70	-180	-40	-20	-50	0
主导钢厂		本钢	首钢	凤鸣(0.5)	首钢	酒钢	本钢	攀钢	武钢
0.47mm 彩涂	2018. 8. 31	7400	5600	5490	6800	7100	5500	6350	6750
	2018. 9. 29	7500	5500	5460	6800	7040	5450	6450	6800
	涨跌情况	100	-100	-30	0	-60	-50	100	50
主导钢厂		宝钢(0.5)	天津新宇	汇金	广东华冠	宝钢黄石	辽宁银恒	诚实大港	武钢(0.5)

2、国内主要城市镀锌价格对比走势及分析

2017-2018年重点市场1.0mm镀锌价格走势

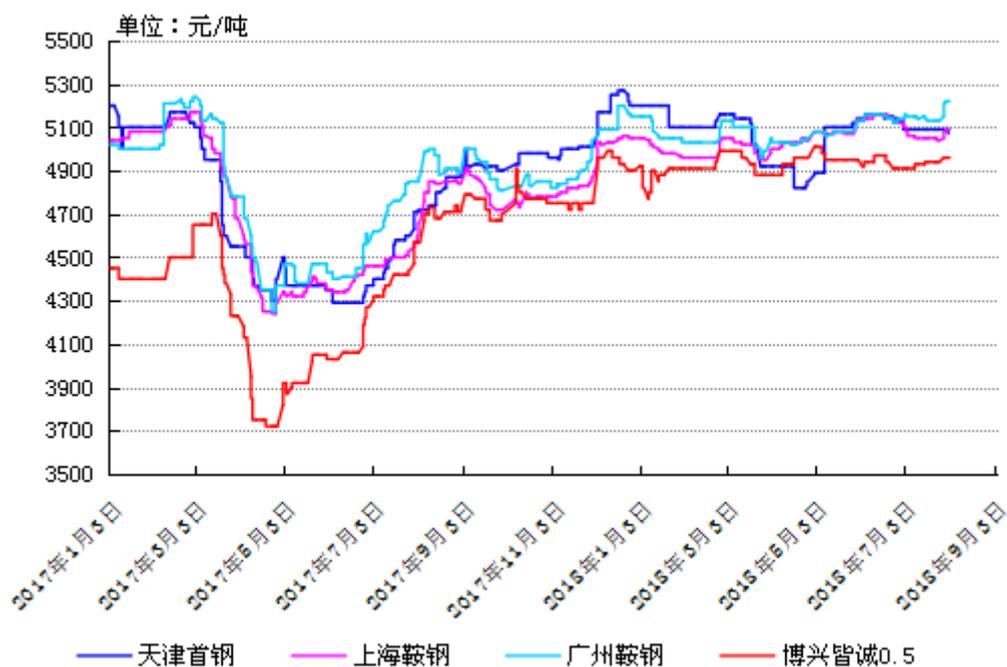


图 1：国内主要城市 1.0mm 镀锌价格走势

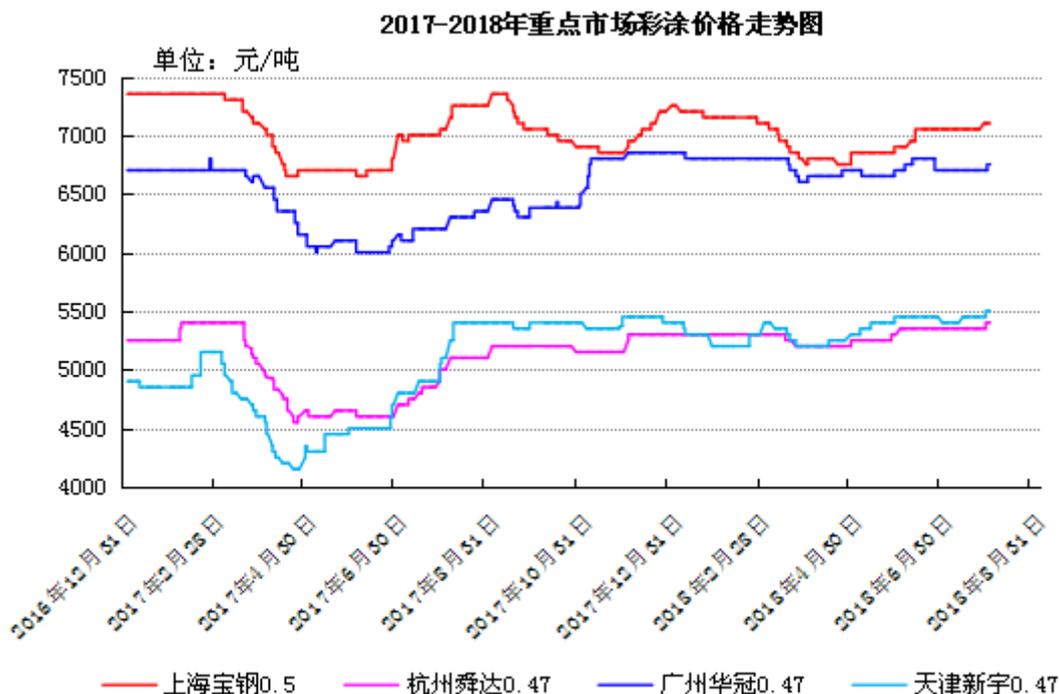


图 2：国内主要城市彩涂价格走势图

(1) 华东地区

9月华东地区涂镀价格整体弱势下行，市场成交不畅。贸易商表示，近期出货情况始终不温不火，并无明显旺季表现，跌价月末回款压力，跌价出货之势被动之举。截止9月28日首钢镀锌报5260元/吨，较月内高点仅40元/吨的价差，民营资源报价低位在4900-4950元/吨之间，国营资源主流报价在5020-5100，其价差进一步收窄；彩涂宝钢报7500元/吨的年内高点。钢厂政策方面，考虑长流程出厂价依旧强势，短流程钢厂出厂价也基本与市场持平，商家订货难有利润甚至亏损，其后市订货积极性也因此谨慎。从独立涂镀企业来看，热卷成本依旧处于相对高位，利润在降价行情中被压缩至亏损边缘，生产积极性有所下降，为防止钢厂库存大面积积累，或存在国庆期间趁势停线情况。钢厂结算方面：各大钢厂陆续出台10月份期货价格政策，其中鞍钢普冷平盘；宝武钢铁集团则是上涨政策。但首钢华北、华东、华南地区结算价倒挂幅度最高达150元/吨，商家订货积极性将进一步下降，市场库存并无明显积累迹象。而沙钢热卷9月出厂价上调150元/吨，原料成本面临高位，市场继续走弱空间减少。短期来看，钢厂挺价势必继续保持原料成本的高位运行，涂镀价格难有继续压缩的空间，预计价格或继续盘整观望为主。

价格方面：截止今日，上海市场1.0mm镀锌5080元/吨，跌60元/吨；宝钢0.5mm彩涂7500元/吨，涨100元/吨。杭州市场兴日钢0.3mm镀锌5020元/吨，跌60元/吨；普泰0.476mm彩涂5420元/吨，跌50元/吨。南京市场万达1.0mm镀锌报价5000元/吨，跌50元/吨。

(2) 博兴地区

9月博兴地区涂镀市场价格下跌，成交情况平淡如水，下游需求没有起色是其主要症结。9月6日，生态唐山建设重点工作会议材料中明确：8月停限产钢厂9月不得擅自恢复生产，14家钢厂17座高炉擅自复产被点名批评。该消息一出，期现货市场迅速拉涨，无奈需求不济。原料方面，唐山国丰热卷C料9月结算价4280元/吨，9月结算价虽较上月有所下跌，但是市场上涂镀价格下降的更快，涂镀利润空间依然相当有限。需求方面，由于博兴涂镀价格趋弱运行，市场情绪受到影响，本就不高的需求再次受到抑制。成交方面，下游需求不佳和买涨不买跌的情绪同时发力，市场成交情况清淡，小户出货不佳情况尤为明显。出口方面，受贸易战影响，厂家订单量明显下降。同时，外贸价格依旧不占优势，出口仍难形成好转之势。市场心态方面，大部分商家偏悲观，但是仍有部分商家看好九月底至十月初的行情，认为需求届时会有回暖。短期来看，博兴涂镀价格受原料成本支撑难有继续压缩的空间，供需关系处于紧平衡状态下，这一状态中短期仍将维持，预计涂镀价格行情窄幅震荡为主。

截止月底：镀锌0.35mm彩基板主流报价5080元/吨，较上月跌60元/吨；彩涂较上月跌30元/吨，临清鸿基0.3*1000彩涂报价6060元/吨，同规格冠洲、汇金、科瑞分别报价6360元/吨、5800元/吨、5660元/吨。

(3) 京津地区

9月京津涂镀价格震荡下行，其中镀锌下跌幅度60-170元/吨，彩涂下跌幅度50-100元/吨。当前京津市场上热镀价差在590元/吨，与加工成本接近。从成本角度看，短期在热卷支撑下，镀锌价格下跌可能性不大。钢厂方面：河钢10月份镀锌上调150元/吨。目前贸易商处于两难状态，10月份鞍本首钢镀锌出厂价持平，宝武河钢镀锌出厂价上调150元/吨，成本进一步稳中偏强。国丰9月份热卷结算4280元/吨，较上月跌40元/吨；天铁镀锌结算4920元/吨，加上50元/吨的资金费用，目前市场价格低价4910元/吨，倒挂60元/吨左右。而首钢结算亦是，皆是高于市场现货价格。钢厂挺价，虽市场需求表现一般，但高成本下镀锌价格也难以下跌。成交方面：出货表现一般，市场贸易商总体反馈需求很一般，除非是有些断档规格补入销售才会稍好一点。心态方面：月底钢坯价格极速下跌90元/吨，市场悲观情绪渐浓，且目前下游终端节前采购意愿并不强。综合来看，市场库存中低位水平，而节前下游终端采购并不积极；市场在下跌过程中，悲观情绪弥漫。预计华北涂镀市场或将震荡偏弱运行。

价格方面：京津地区首钢1.0有花资源报5100元/吨，跌70元/吨；同规格无花资源1.0报5070元/吨，跌20元/吨。鞍钢天铁1.0无花资源报价4920元/吨，跌60元/吨；彩涂板0.476mm天津新宇市场价格报5500元/吨，同规格京华报5450元/吨，较上月跌100元/吨。

(4) 华南地区

9月华南地区涂镀价格相对下滑，镀锌板卷表现明显下跌，跌幅在100-180元/吨之间，彩涂则稳中观望。月初，钢厂原料端价格再次推涨，成本明显提升，但华南地区涂镀现货市场并未受此影响，反倒是当前需求相对不温不火，大户出货压力存在，镀锌板卷品种出现明

显幅度的降价。加上受钢市大环境整体不济及北方镀锌价格大幅下挫影响下，华南镀锌市场成交始终不及预期，商家纷纷月度快速抛货套现，面对本地主导镀锌板卷资源不断下跌，其跌幅不断扩大。目前华南地区镀锌板卷价格与华北、华东地区持平甚至倒挂，区域价差优势进一步缩小，市场商家经营亏损增加。以鞍钢、首钢等无花资源为例，8月中旬报价主流在5250-5300元/吨之间，至9月上旬报价在5150-5200元/吨之间，跌幅表现为最大。商家反馈，当前华南地区终端汽车、家电等行业需求远未到达正常9月份需求状态，短期价格压力重重。此外，钢厂结算价依旧较高，主流成本仍将在5200-5300元/吨以上，商家将面临亏损格局。彩涂方面，厂商也表示，该品种惰性十足，出厂价变化调整意义不大，不过在该地受“山竹”台风过境影响，华南地区部分厂房修缮及活动板房对于彩涂用量有所增加，因此厂商借此机会多多出货套现。成交水平而言，传统“金九”相对破灭，下游资金及盈利水平均不及去年同期，这将进一步压缩流通市场成交量。贸易商经过二季度协议订货缩量之后，后期订货积极性仍将一般。综上所述，华南涂镀价格相对处于价格正常偏低水平，在高成本继续左右市场行情的情况下，短期进一步走低空间较小，但上涨乏力，预计国庆节前主流报价继续盘整运行为主。

价格方面：乐从镀锌1.0mm鞍钢报价5010元/吨，跌180元/吨，首钢报价5120元/吨，跌120元/吨。彩涂0.476mm华冠报价6800元/吨，华美报价6350元/吨，东上报价6250元/吨，金利亚报价5550元/吨，金兰5500元/吨，较上月持平稳。

3、9月份内主要钢厂镀锌出厂价格小涨。

2017年8月-2018年8月主导钢厂镀锌出厂价格汇总表							
材质：SGCC/DC(X) 51D+Z/ST01		规格：1.0mm*1250mm*C				单位：元/吨	
钢厂	宝钢	武钢	鞍钢	本钢	马钢	首钢	河钢集团
日期	不含税						含税
2017年8月	5377	6630	5050	5350	5820	5050	5930
2017年9月	5677	7030	5350	5700	6120	5400	6130
2017年10月	5827	7180	5450	5750	6220	5450	6230
2017年11月	5827	7180	5450	5750	6220	5450	6230
2017年12月	5827	7180	5550	5750	6220	5450	6230
2018年1月	5907	7350	5750	5830	6420	5550	6380
2018年2月	5907	7350	5750	5830	6420	5530	6380
2018年3月	5907	7350	5750	5830	6420	5530	6380
2018年4月	5957	7400	5800	5830	6470	5530	6380
2018年5月	5857	7300	5550	5830	6370	5430	6380
2018年6月	5857	7300	5550	5830	6370	5430	6380
2018年7月	5907	7350	5550	5830	6570	5430	6580
2018年8月	5907	7350	5550	5830	6570	5480	6580
2018年9月	5957	7400	5550	5830	6670	5530	6680

涨跌幅度	50	50	0	0	100	50	100
------	----	----	---	---	-----	----	-----

表 1：2017 年 8 月-2018 年 8 月主导钢厂镀锌出厂价格汇总表

二、市场涂镀库存均略降

库存方面：2018 年 9 月 28 日对上海地区其它板卷库存情况进行同口径调查统计，市场库存涨跌互现。其中镀锌板卷库存为 32.47 万吨，较上月（2018 年 8 月 31 日）减少 0.07 万吨；彩涂板卷库存 0.53 万吨，较上月（2018 年 8 月 31 日）减少 0.01 万吨。轧硬 2.02 万吨，较上月（2018 年 8 月 31 日）减少 0.06 万吨。镀锡板卷 0.8 万吨，较上月（2018 年 8 月 31 日）增加 0.2 万吨。

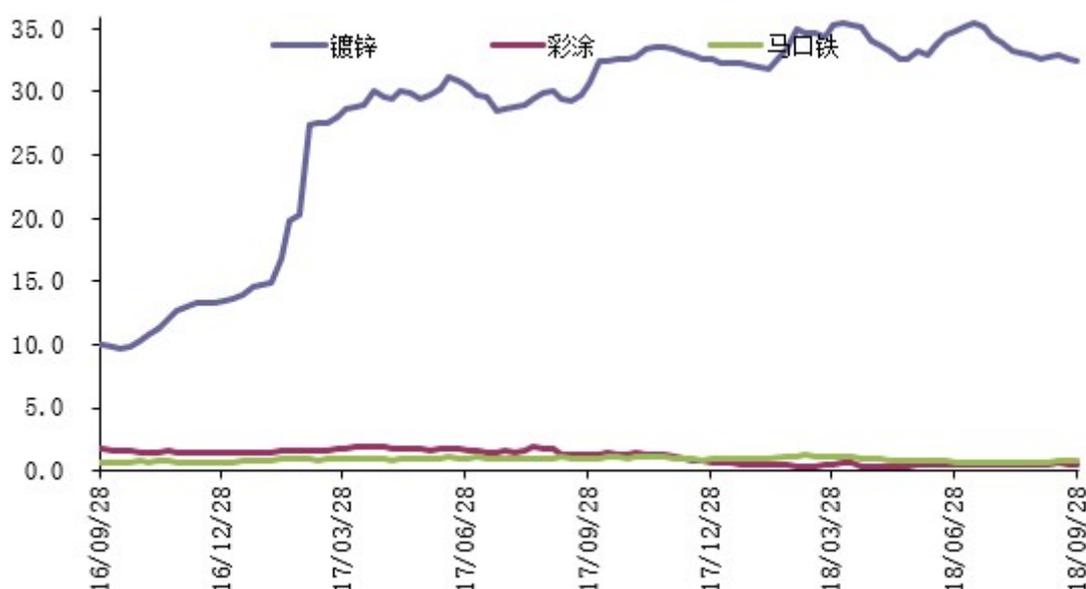


图 3：上海市场涂镀库存走势图

三、国际市场

1、贸易关系方面

(1) 新西兰钢企支持高院对进口中国镀锌板卷反补贴调查结果的判决

一家新西兰钢铁公司拒绝透露是否会对其声称的中国补贴和倾销钢铁的行为采取进一步行动。

新西兰最高法院本周撤销了一项政府决定，根据这项决定，由于初步调查显示中国政府对出口镀锌板卷的补贴微乎其微，新西兰政府将不会对进口自中国的镀锌板卷征收关税。

总部位于格伦布鲁克的澳大利亚控股的新西兰钢铁公司（New Zealand Steel）发起了这项反补贴调查，并要求最高法院对上述政府决定进行司法审查。

该公司表示认可法院的裁决，并期待继续与商业、创新和就业部（Ministry of Business, Innovation and Employment, MBIE）进行沟通协商。

负责本次反补贴调查的 MBIE 部门仍未就此事作出任何评论。

四、相关产品

1、热轧 C 料 9 月出厂价

9 月份国丰 3.1*1010mm 热轧 C 料结算价格为 4280 元/吨，较上月跌 40 元/吨，10 月份指导价为 4700 元/吨，较上期不变；华东地区沙钢 9 月热轧 C 料价格较上月涨 200 元/吨，现 3.0mmSPHC 卷执行价 4830 元/吨。（含税）

国丰及沙钢热轧C料出厂价格价格走势图

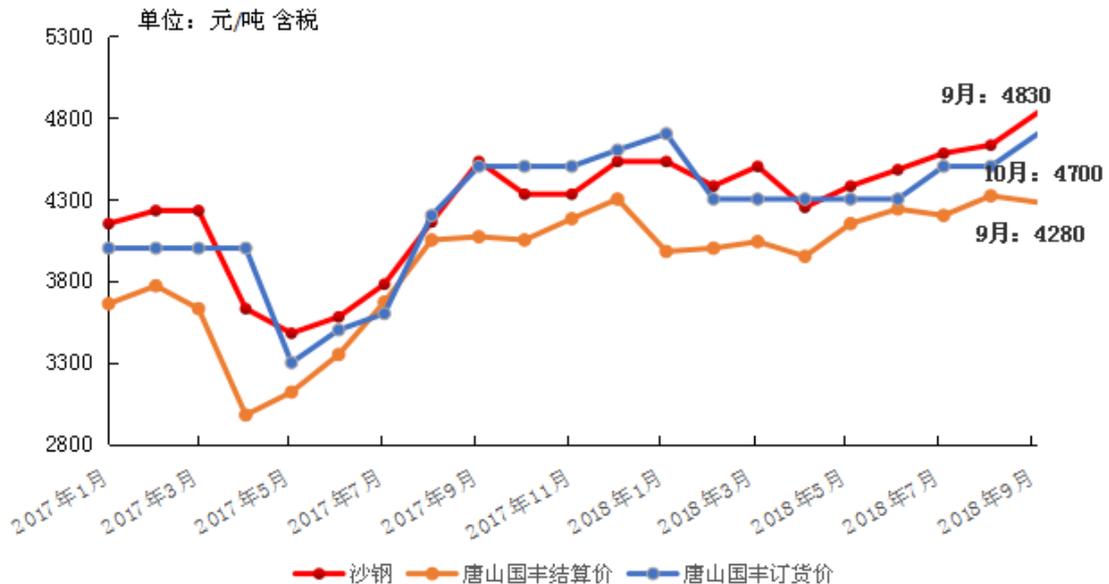


图 6：国丰及沙钢热轧 C 料出厂价格价格走势图

3、10 月期锌或高位回落 沪期锌相对坚挺

9 月国内锌价涨多跌少，截至月末上海地区主流 0# 锌报 22650-22750 元，较 8 月份上调 620 元，随着锌价走高及进口锌流入，现货市场货源充裕，现锌对沪期锌 1810 合约升水逐渐缩窄，截至月底逼近平水，因逢旺季及国庆假期来临，下游补库积极性稍有提高，市场总体成交好于 8 月。广东地区，南储 0# 锌现报 22270-22570 元，较上月涨 660 元，进入 9 月，随着南方地区前期停产的冶炼厂复产，当地货源增多，现锌对沪期锌 1811 合约升水维持在 800 元附近，市场成交亦好转。天津地区，0# 锌报 22430-22530 元，较 8 月涨 540 元，北方环保严厉依旧，限制下游金属需求，致使当地现锌对上海地区报价维持贴水状态。

宏观面，中美贸易战仍在持续，将制约各国经济增长速度，对金属价格亦呈现利空，基本上，伦敦和国内锌库存虽处于低位，但 9 月底伦敦库存有回升迹象，而国内锌市场因进口锌流入限制了库存的进一步下降，亦不支持期锌继续大涨，不过沪锌相对伦锌较坚挺。

总体来看，10 月份，两市期锌有冲高回落可能，月初国内因国庆假期休市，外盘正常交易，预期假期内伦锌难有好的表现，伦锌关注区间 2300-2650 美元，沪期锌主力合约 2.05-2.25 万元。

品种	5 月末	6 月末	7 月末	8 月末	9 月末	8 月涨跌
0#锌(上海)	24530	23430	21500	22080	22700	+620
0#锌(南储)	24370	23430	21310	21760	22420	+660
0#锌(天津)	24400	23450	21750	21940	22480	+540

表 2：现货价格（单位：元/吨）

五、下游市场

（1）汽车行业

据中国汽车工业协会统计分析，2018 年 8 月，汽车产量环比下降，销量呈较快增长，同比均呈小幅下降。1-8 月，汽车产销继续保持小幅增长，增速比 1-7 月均呈一定回落。

8 月，汽车产销比上年同期略有下降，库存状况有所改善。当月汽车产销分别完成 200 万辆和 210.3 万辆，产量比上月下降 2.1%，销量比上月增长 11.3%；本月产销量比上年同期分别下降 4.4%和 3.8%，产销率 105.2%，厂家库存压力减小。

（2）房地产行业

2018 年 1-8 月份，全国房地产开发投资 76519 亿元，同比增长 10.1%，增速比 1-7 月份回落 0.1 个百分点。其中，住宅投资 54114 亿元，增长 14.1%，增速回落 0.1 个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为 70.7%。

1-8 月份，商品房销售面积 102474 万平方米，同比增长 4.0%，增速比 1-7 月份回落 0.2 个百分点。其中，住宅销售面积增长 4.1%，办公楼销售面积下降 6.3%，商业营业用房销售面积增长 1.8%。商品房销售额 89396 亿元，增长 14.5%，增速提高 0.1 个百分点。其中，住宅销售额增长 16.4%，办公楼销售额下降 3.3%，商业营业用房销售额增长 5.6%。

（3）家电行业

2018 年 8 月全国家用洗衣机产量有所回升。

2018 年 8 月全国家用洗衣机产量为 641.5 万台，同比增长 6.8%。2018 年 1-8 月全国家用洗衣机产量为 4586.1 万台，同比增长 1%。2018 年 8 月全国房间空气调节器产量为 1475.3 万台，同比下降 0.4%。2018 年 1-8 月全国房间空气调节器产量为 14178.2 万台，同比增长 11.1%。2018 年 8 月全国家用电冰箱（家用冷冻冷藏箱）产量 693.5 万台，同比增长 0.5%，2018 年 1-8 月全国家用电冰箱产量为 5324.7 万台，累计增长 1.6%。

六、10 月份涂镀市场行情前瞻

从目前市场形势来看，4 季度下游需求复苏仍有较大难度，特别是 11、12 月开始，伴

随采暖季政策影响，建筑工程等行业需求将明显受到影响，汽车、家电多数难有太大亮点，对比去年也难有太大变化。加上三季度涂镀钢厂镀锌产能利用率相对尚可，彩涂表现一般，那么四季度提升空间也将有限。另外，出口方面，基于国内价格高企，外贸价格优势仍在减弱，出口难度依旧较大，同时贸易保护对于出口的制约，涂镀板卷将出现 17 年来的连续两年下滑，其中镀层板卷基数较高，其影响更为明显。

整体来看，目前钢铁产能释放保持较高水平，后期在财政政策更加积极、货币政策逐步宽松的政策背景下，随着 PPP 项目逐步落地、地方债的加速发行、国家基建投资加大和扩大内需力度的稳步推进下，加上原燃材料价格持续上涨，推高钢铁企业生产成本，钢材需求也有望继续保持稳定，但也面临中美贸易摩擦的不利影响，不排除倒逼性回调震荡。