

12 月份涂镀市场价格或弱势难改

11 月份行情回顾:

从 11 月开始，钢价就进入了下跌的快车道，所有品种都出现了不同程度的下跌，无一幸免。其中螺纹钢现货全国均价目前已经跌破 4000 元大关，京津等地价格已经跌至 3500 元左右。而钢坯价格更是从月初 3980 元/吨一路累跌至月末的 3040 元/吨，较最高点累积跌幅超近千元，镀锌原料热卷价格也累跌 450 元/吨，镀锌价格累跌 600 元/吨，跌势不止。

国内 10 大重点城市 $\Phi 25\text{mm}$ 三级螺纹钢均价为 3927 元，比上月同期降 776 元，比今年高点的 4715 元下跌超 788 元；唐山钢坯价格为 3040 元，较上月同期下跌 960 元，较今年最高点 4110 元，下跌了 1070 元。

同时，黑色系商品期货全线大跌，其中铁矿石主力合约开盘跌停，螺纹、热卷主力 1901 合约跌幅领先。截止 11 月 27 日，螺纹钢主力合约收盘价格为 3579 元，较年内高点的 4699 元下跌了 1120 元。

这次的跌价是环保限产、供给严重过剩、需求低迷和前期不合理涨价的后果。今年环保限产政策取消了“一刀切”，限产力度低于去年同期；同时，市场信心不足也造成价格下跌。此外，还有期现贴水修复的需求，11 月份螺纹钢现货跌幅高于期货跌幅，也是实现了期现的一定修复。供需方面看，热卷高产不下，需求端又疲软无力，价格不断下跌，同样也延伸至镀锌板卷。而 1.0mm 规格镀锌板卷价格从九月份最高均价 5145 元每吨，跌至 11 月份 4851 元每吨，镀锌成交量也随着价格的下降不断刷新下限，反过来说不断下降的成交量，似乎也让价格下跌没有了底线。需求端，终端需求没有达到预期，家电与汽车行业作为板材品种的用钢主力军，本该在下半年掀起一波新潮，却并未像预想中一样，而是不断地走下坡路，这也是导致热卷镀锌等这些板卷品种价格下跌的原因之一。纵观往年，汽车家电需求指数在 11 至 12 月份达到一个新高，但今年趋势已不同往年，很难说是否还能出现如此高点，终端需求或许会在年前有小幅回涨，但整体趋势仍旧无法改变。

截止到 11 月 30 日，1.0mm 镀锌板的国内均价为 4540 元/吨，较 10 月跌 507 元/吨。彩涂 0.47mm 国内均价 5823 元/吨，较 10 月跌 279 元/吨。

一、价格汇总

1、11 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. 10. 31-2018. 11. 30)									
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. 10. 31	4870	4970	5030	4940	5200	5220	5140	5170
	2018. 11. 30	4240	4550	4630	4320	4720	4420	4800	4880
	涨跌情况	-630	-420	-400	-620	-480	-800	-340	-290

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	2018.10.31	7650	5450	5460	6900	6990	5400	6450	7100
	2018.11.30	7450	5150	5080	6650	6440	4790	6200	7050
	涨跌情况	-200	-300	-380	-250	-550	-610	-250	-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

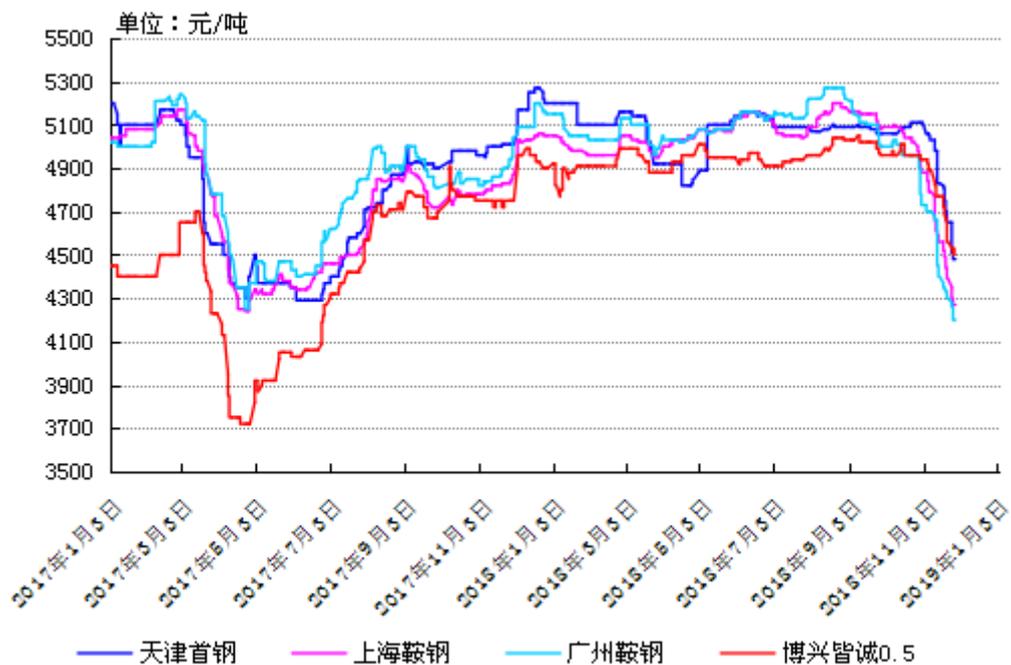


图 1：国内主要城市 1.0mm 镀锌价格走势





图 2：国内主要城市彩涂价格走势图

(1) 华东地区

11 月华东地区涂镀价格大幅下挫，市场成交较差。

整体来看，黑色期货 11 月处于持续下跌状态，致使市场信心严重受挫，钢材价格全面下跌，加上下游需求持续弱势，虽多次下调出货价格，但对成交并无实质的推动作用。同时，对于后续资源订货方面，保持较为谨慎的姿态，并积极降库为主。本月钢市大环境始终未得到改观，板材品种走势依旧难止颓势，叠加月底及年底的临近，市场回款压力不断加大，低报价格跑货也属无奈之举。民营钢厂方面，由于前期原料价格偏高，近期成材出现不同程度的倒挂迹象，考虑到边际效益，虽无停产计划，但存在降低线速缩减产量的情况。从本月钢厂出台的结算价格看，商家继续处于倒挂状态。另因此番镀锌价格大幅下行，跌速超预期，商家亏损面逐步扩大。原料方面来看，至月底，全国 24 个主要市场 3.0mm 热轧板卷价格均价为 3715 元/吨，较月初价格跌 500 元/吨左右。11 月份沙钢热卷 SPHC 出厂价下调 100 元/吨，现 SPHC4.0*1250mm 热卷执行价格 4330 元/吨。观之，原料热卷价格虽同步下移，但销售价格仍与生产成本倒挂，生产积极性严重受挫，现华东、华北区域部分企业已陆续进行轧机检修，极力止损。综上，随着冬季来临，北方需求仍将有继续缩量预期，届时北材南下资源增加，而市场成交受阻的情况下，预计短期华东涂镀板卷或继续弱势运行为主。

价格方面：截止 30 日，上海市场 1.0mm 镀锌 4240 元/吨，跌 380 元/吨；宝钢 0.5mm 彩涂 7450 元/吨，跌 250 元/吨。杭州市场兴日钢 0.3mm 镀锌 4330 元/吨，跌 570 元/吨；普泰 0.476mm 彩涂 5070 元/吨，跌 200 元/吨。南京市场万达 1.0mm 镀锌报价 4350 元/吨，跌 510 元/吨。

(2) 博兴地区

11月，博兴市场涂镀市场价格持续下跌，成交不畅，市场恐慌情绪蔓延。镀锌市场价格下跌330元/吨，彩涂市场价格下跌340元/吨左右。面对不断下行的价格，下游采购买涨不买跌情绪不断放大，观望情绪明显，商家出货更是难上加难。博兴本地民营钢厂均有减产操作，部分彩涂厂因订单减少，借着环保的因素停部分彩涂线，以减损挺价。钢厂方面，因为天然气检修，部分钢厂存在停产情况，检修于15号截止。至月底，随着期货反弹，博兴地区涂镀价格跌幅收窄，甚至有小幅拉涨，但市场心态还是悲观为主，多数商家并不看好后市行情。另外，国丰11月热卷C料结算价3860元/吨，12月份指导价4200元/吨，虽然这次国丰结算价比上月下降了340元/吨，但11月博兴市场镀锌价格掉了400元/吨左右，按照当地的镀锌加工成本核算，博兴市场镀锌价格仍然处于成本倒挂状态，贸易商亏损情况严重。从23号开始，因天气原因，博兴地区环保加码，部分钢厂彩涂线停产，且复产时间暂不确定。外贸方面，近期订单量不及月初表现，月初因为镀锌出口退税政策订单量大幅增长。总体而言，市场仍处于供大于求的尴尬境地，短期来看涂镀价格或继续弱势下行为主。

截止月底：镀锌0.35mm彩基板主流报价4690元/吨，较上月跌390元/吨；彩涂临清鸿基0.3*1000彩涂报价5680元/吨，同规格冠洲、汇金、科瑞分别报价6130元/吨、5520元/吨、5660元/吨，跌380元/吨。

(3) 京津地区

11月京津地区镀锌价格大幅下行，下跌幅度在300-600元/吨；彩涂跌幅300元/吨左右。本月随着期货电子盘震荡下跌和原料热卷价格的不断下行，涂镀价格也持续跟跌。资源方面：目前天津市场上存在部分规格欠缺情况，如首钢0.5mm、1.0mm、1.2mm。月中开始，华北地区镀锌价格继续大幅下跌，单周跌幅就在130-290元/吨。而据了解，12月份调整资源投放比例，光首钢华北镀锌就有超1万吨的量，而之前正常水平是在3000吨。并且钢厂反馈下跌行情下，心态都偏悲观。截止30日，天津无花资源集中报价在4280-4450元/吨之间，有花民营镀锌价格在4050-4070元/吨。目前12月货未到达市场，贸易商也都是轻库存为主。彩涂方面：天津市场当前0.5mm彩涂报价在5150元/吨左右，成交仍有议价空间，且彩涂需求相对镀锌更显疲弱。心态方面，因近期市场大幅跌价，终端下游更是观望为主，市场成交表现低迷。钢厂及多数贸易商多持悲观心态。而外围市场如华东华南，特别是华南，镀锌资源增幅较大。而当前华北镀锌价格跌势缓慢的原因在于市场库存低位的支撑。综合来看，库存低位水平，心态悲观为主，且后期有大量资源到货，预计华北涂镀市场或将震荡偏弱运行，大趋势偏空仍未改变。

价格方面：京津地区首钢1.0有花资源报4660元/吨，跌430元/吨；同规格无花资源1.0报4450元/吨，跌620元/吨。鞍钢天铁1.0无花资源报价4330元/吨，跌590元/吨；彩涂板0.476mm天津新宇市场价格报5150元/吨，同规格京华报5100元/吨，较上月跌300元/吨。

(4) 华南地区

11月华南涂镀市场价格深度下跌，其中镀锌板卷品种表现较为明显，跌幅达500-600元/吨，彩涂板卷跌幅也基本在200元/吨左右，个别跌幅更大。以鞍钢蒂森、鞍钢莆田、鞍钢化龙、米塔尔等国营资源最低已至4300元/吨附近，甚至个别钢厂已经破位，报价低至4150-4200元/吨之前，而区域间价差进一步拉大倒挂空间，基本倒挂华东地区，华北市场甚至倒挂200元/吨以上，与本地区冷轧板卷也倒挂幅度100元/吨左右，看得出，当前华南镀锌实在较为糟糕。当前市场价格不断探低，商家即使亏损抛售，但因品种对应的汽车、家电等下游终端订单较为低迷，其采购操作相对消极，镀锌板卷出货压力依然很大。钢厂方面，由于前期亏损较为明显，商家订货积极性也较差，厂商压力也将加大，从而倒逼钢厂自己销售库存或减产。同时，由于月底临近，钢厂陆续结算11月份价格，预计11月镀锌后结算普遍将贴近市场，以缓解商家亏损幅度。库存方面，由于前期持续低价销售居多，而亏损加大的情况下，贸易商多数订货谨慎，贸易商主动订货的到货较少，所以，整体华南镀锌库存出现高位相对降库的趋势。彩涂板方面，上中旬彩涂市场相对波动不大，然进入下旬，面对不断走低的原料市场，本地厂商纷纷下调出厂价，其幅度则在100-200元/吨居多。综合来看，短期对于涂镀钢板来说，需求难有支撑，后市或维持偏弱运行。

价格方面：乐从镀锌1.0mm鞍钢报价4210元/吨，跌510元/吨，首钢报价4320元/吨，跌580元/吨。彩涂0.476mm华冠报价6650元/吨，跌150元/吨，华美报价6150元/吨，跌200元/吨，东上报价5700元/吨，跌550元/吨，金利亚报价4950元/吨，跌450元/吨，金兰4900元/吨，跌450元/吨。

3、11月份内主要钢厂镀锌出厂价格平盘，12月份均降。

2017年8月-2018年11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
2018年10月	6107	7550	5550	5830	6670	5530	6830

2018年11月	6107	7550	5550	5830	6670	5530	6830
涨跌幅度	0	0	0	0	0	0	0

表 1: 2017 年 8 月-2018 年 11 月主导钢厂镀锌出厂价格汇总表

二、国际市场

1、全球钢市综述

11 月全球钢市继续下调。

十一月份的国际钢市总体表现疲弱。12 月份的国际钢市或在中国钢市逐步止跌企稳回升的引领下，走出先抑后扬平稳收官的走势。

历史新高。国际钢协数据显示：10 月份全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.566 亿吨，同比增长 5.8%；1-10 月，全球粗钢产量 15.02 亿吨，同比增长 4.7%；根据发展态势预测，2018 年全球将产钢 18 亿吨，再创历史新高。

亚洲钢材市场继续下调。在越南，中国热轧卷到岸价报价 500-510 美元/吨(CIF)，较前期 515-520 美元/吨(CIF)的价格相比下滑 10-15 美元/吨，主因中国国内价格有进一步下跌可能，所以他们钢厂急于清理库存，并迅速出售货物。而印度热轧卷到岸价报 520 美元/吨，较中国货稍高。而俄罗斯对重量在 23 吨的大型热轧卷到岸价仅报 495 美元/吨，由此导致终端用户和买家进一步降低竞价。由于中国国内市场情绪疲弱，进口价格下跌依旧遥遥无期。越南贸易商愿意以 495 美元/吨到岸价出售 SAE 级热轧卷，而中国热卷的出口报价何时能停止下跌取决于中国市场，但目前恢复迹象较小。在日本，东京市场热卷价格 722 美元/吨，冷卷 784 美元/吨，中厚板 731 美元/吨，较前期下跌 3-5 美元。热轧出口价 580 美元/吨(FOB 日本)、冷轧板卷 680 美元/吨 (FOB 日本)、镀锌板卷 790 美元/吨 (FOB 日本)，分别较前期下跌 10 美元、20 美元、10 美元。在中国台湾，中国钢铁股份公司对 2019 年第一季度的热轧，冷轧和电工钢在内的钢材进行降价，每吨下跌 300-900 台币，这是 15 个月来的首降。11 月末，中国 SS400 3-12mm 热轧板卷出口均价 510 美元/吨 (FOB)，较之前下滑 20 美元/吨左右。SPCC 1.0mm 冷轧板卷出口均价 585 美元/吨，下跌 20 美元/吨。DX51D+Z 1.0mm 镀锌卷出口 610 美元/吨 (FOB)，下跌 20 美元/吨。综合基于亚洲及其中国市场的基本面情况，预计 12 月份的亚洲钢市或现先抑后扬的走势。

欧洲钢材市场价格继续下跌。在西北欧，卷材价格继续走弱，钢厂对价格回升的期望基本落空。随着负面情绪逐渐上升，虽然部分钢厂报价仍维持在 550 欧元/吨(627 美元/吨)或以上，但成交价极有可能较报价低 10 欧元/吨或更多。钢厂在夏季需求好时不会让步，但现在已经明确表示愿意让步，而且钢厂正准备降低报价以确保产量。截止 11 月 22 日，欧盟地区热轧板卷出厂价格 625 美元/吨，较月初跌 5 美元/吨。冷轧板卷出厂价 710 美元/吨，与月初持平。欧盟热轧板卷进口价 575 美元/吨 (CFR)，跌 15 美元/吨。冷轧板卷进口价

685 美元/吨（CFR），跌 10 美元/吨。预计年末欧洲钢市或继续涨跌互现走势。

美洲钢材市场价格涨跌互现。在美国，热轧板卷出厂价 900 美元/吨，较月初跌 15 美元/吨。冷轧板卷出厂价 1005 美元/吨，较月初跌 10 美元/吨。进口方面，美国热轧板卷进口价 790 美元/吨（CIF），较月初跌 10 美元。轧板卷进口价 920 美元/吨，跌 15 美元/吨。另外，纽柯钢铁公司宣布将投资 6.5 亿美元，用于扩大其位于肯塔基州的加拉廷钢厂的薄板产能，该项投资的目的是将加拉廷钢厂的薄板年产能由目前的 160 万吨提高至 300 万吨，同时使该厂生产的产品最大宽度由目前的 64.5 英寸（约为 1638 毫米）增加至 73.0 英寸（约为 1854 毫米）。综合预计年终美洲钢市或继续强势调整走势。

三、相关产品

1、热轧 C 料 11 月出厂价

11 月份国丰 3.1*1010mm 热轧 C 料结算价格为 4200 元/吨，较上月跌 340 元/吨，12 月份指导价为 4200 元/吨，较上期跌 400 元/吨；华东地区沙钢 11 月热轧 C 料价格较上月跌 100 元/吨，现 3.0mmSPHC 卷执行价 4530 元/吨。（含税）

国丰及沙钢热轧 C 料出厂价格价格走势



图 6：国丰及沙钢热轧 C 料出厂价格价格走势

2、12 月期锌难摆脱震荡区间 或先扬后抑

11 月份，两市期锌走势曲折，上中旬先抑后扬，下旬再度走弱。前期，市场聚焦美国中期选举以及美联储议息会议，市场交易谨慎，期锌走势偏弱；不过随着锌库存持续走低，以及中美贸易摩擦有缓解迹象，期锌逐渐上扬，向 10 月高位靠拢，伦锌月内最高触及 2647 美元，沪期锌主力 1901 合约最高至 21710 元。下旬，股市遭遇重挫暴跌，加上油价、黑色

系金属大跌，期锌受累高位回落，中美领导人会晤前的不确定性也重压市场，两锌刷新两个多月以来新低，伦锌跌至 2393.5 美元，沪期锌 1901 合约亦下探至 19845 元。临近月末，期锌止跌，伦敦现货锌较三个月期锌的溢价逼近 100 美元，为期锌提供了支撑，另市场等待 G20 峰会中美贸易谈判结果。月底，伦锌报 2492 美元，较 10 月底接近持平，沪期锌报 20685 元，月跌幅 3.21%。上海地区主流 0# 锌报 20900-21000 元，较 10 月份下调 1120 元，随着期锌走弱，现锌对沪期锌 1812 合约升水扩大，但市场需求疲弱，现锌升水幅度不大，月末为 200 元左右，市场总体成交好于 10 月。广东地区，月底南储 0# 锌报 20990-21290 元，较上月跌 630 元，当地现货锌货源偏少，贸易商叫价坚挺，截至月末现锌对沪期锌 1901 合约升水为 900 元附近，处于淡季，市场交易一般；天津地区，0# 锌报 20990-21090 元，较 10 月跌 1100 元，受制于环保及淡季因素，市场交投清淡，成交一般。

预期 12 月份，两锌仍难以走出盘整行情，总体走势呈先扬后抑形态。12 月份，伦锌关注区间 2280-2700 美元，沪期锌主力合约 19500-2.2 万元。

品种	6 月末	7 月末	8 月末	9 月末	10 月末	11 月末	11 月涨跌
0# 锌(上海)	23430	21500	22080	22700	22070	20950	-1120
0# 锌(南储)	23430	21310	21760	22420	21770	21140	-630
0# 锌(天津)	23450	21750	21940	22480	22140	21040	-1100

表 2: 现货价格 (单位: 元/吨)

四、下游市场

(1) 汽车行业

据中国汽车工业协会统计数据显示，2018 年 10 月，汽车产销量环比均呈一定下降，同比降幅更为明显，延续了 7 月份以来下降走势。1-10 月，汽车产销同比双双下降，为今年首次负增长。

10 月，汽车产销比上年同期明显下降，延续了 7 月份以来的低迷走势。当月汽车产销分别完成 233.4 万辆和 238 万辆，产销量比上月分别下降 0.9% 和 0.6%；比上年同期分别下降 10.1% 和 11.7%，产销率 102%，厂家库存压力继续减缓。

(2) 房地产行业

2018 年 1-10 月份，全国房地产开发投资 99325 亿元，同比增长 9.7%，增速比 1-9 月份回落 0.2 个百分点。其中，住宅投资 70370 亿元，增长 13.7%，增速回落 0.3 个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为 70.8%。

1-10 月份，商品房销售面积 133117 万平方米，同比增长 2.2%，增速比 1-9 月份回落

0.7个百分点。其中，住宅销售面积增长2.8%，办公楼销售面积下降10.5%，商业营业用房销售面积下降2.8%。商品房销售额115914亿元，增长12.5%，增速回落0.8个百分点。其中，住宅销售额增长15.0%，办公楼销售额下降6.5%，商业营业用房销售额增长1.7%。

(3) 家电行业

四大家电数据，10月份房间空气调节器产量为1356.8万台，同比减少0.4%；家用电冰箱产量为685.4万台，同比增长5.2%；家用洗衣机产量为662.0万台，同比增长4.0%；彩色电视机产量为2078.3万台，同比增长17.0%，虽然空调行业明显萧条，但其他三大家电产量均有明显提升，可见家电整体需求并不差。

五、12月份涂镀市场行情前瞻

当前市场宏观经济下行压力较大，环保减产不及预期。镀锌供应端来看，钢厂镀锌开工率仍保持在超90%的高位水平，钢厂产量较去年同期增加。而寒冬已至，下游需求持续弱势，镀锌板卷主要下游——汽车、家电纷纷出现同比下滑的情况，下游需求愈显疲弱。中国家用电器研究院和全国家用电器工业信息中心联合发布的《2018年中国家电行业三季度报告》显示，三季度中国家电市场整体规模为1821亿元，同比下降5.6%。其中，黑白电、厨卫等大家电均出现不同程度的下滑，空调市场零售额同比下跌8.7%，冰洗同比下跌2.2%，厨卫电器同比下跌4.9%，彩电同比下跌最为严重，达到了18.3%。需求持续弱势是当下造成价格一路下跌的主要原因，且价格虽下降厉害，但对成交并无实质的推动作用。且看后续并无有效的利好消息，价格难以受到有效支撑，下行空间依旧存在。

即使后期镀锌市场有小幅回弹，但也无法掀起大浪，上涨的空间有限，且由于采暖季来临，部分钢厂已开始检修停产，热卷价格也快跌破成本线，继续大幅下行的可能性也较小。后市涂镀市场或将呈弱势盘整运行。