

## 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<br>(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<br>(0.5) | 天津新<br>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

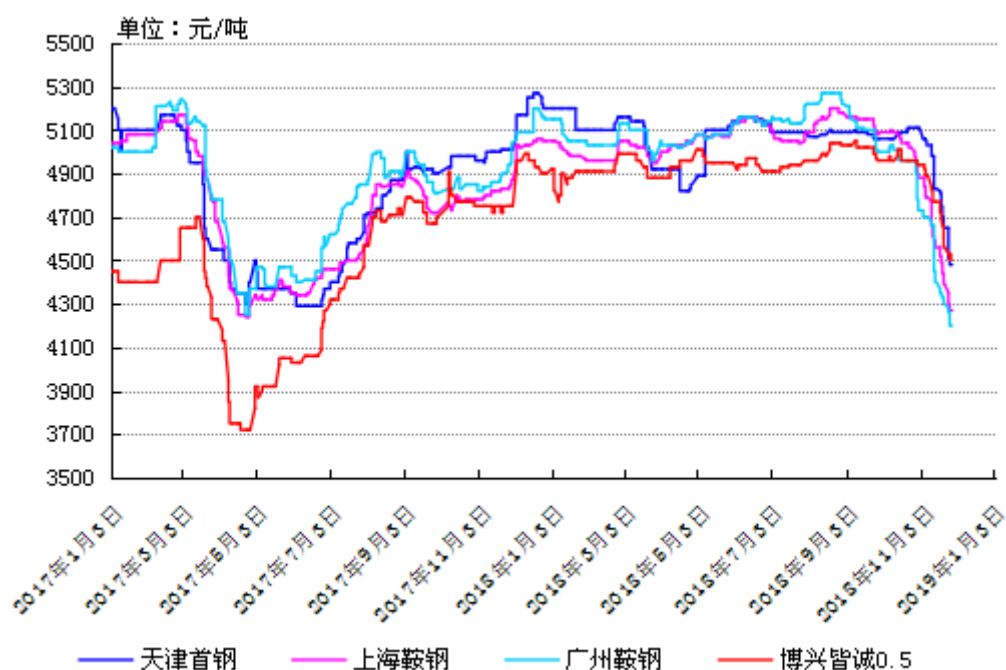


图 1：国内主要城市 1.0mm 镀锌价格走势



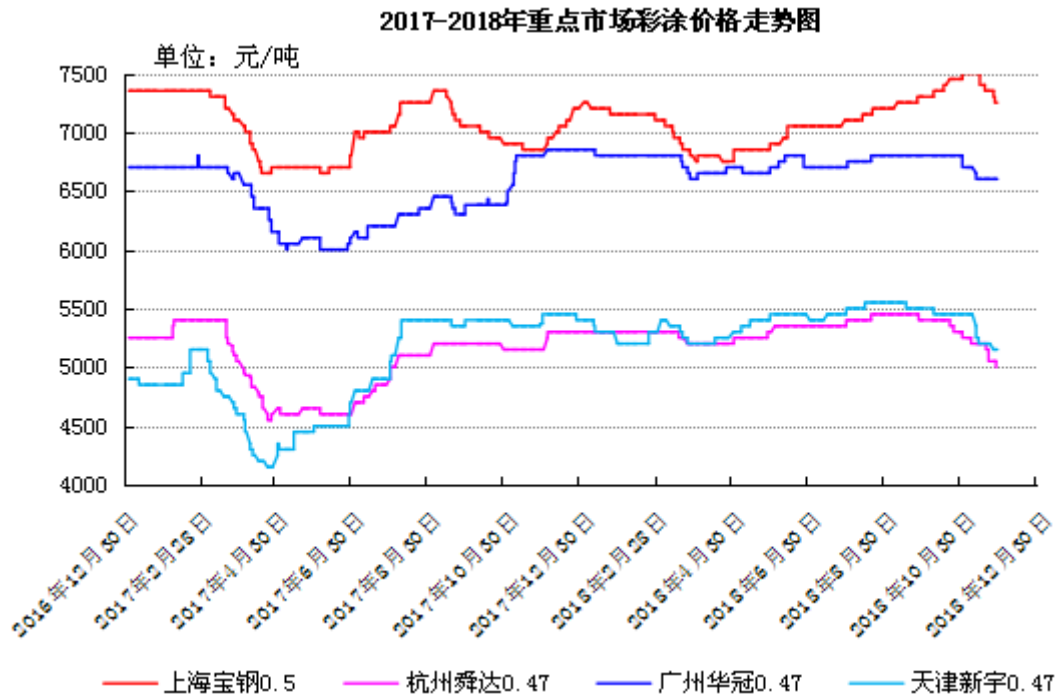


图 2：国内主要城市彩涂价格走势图

(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

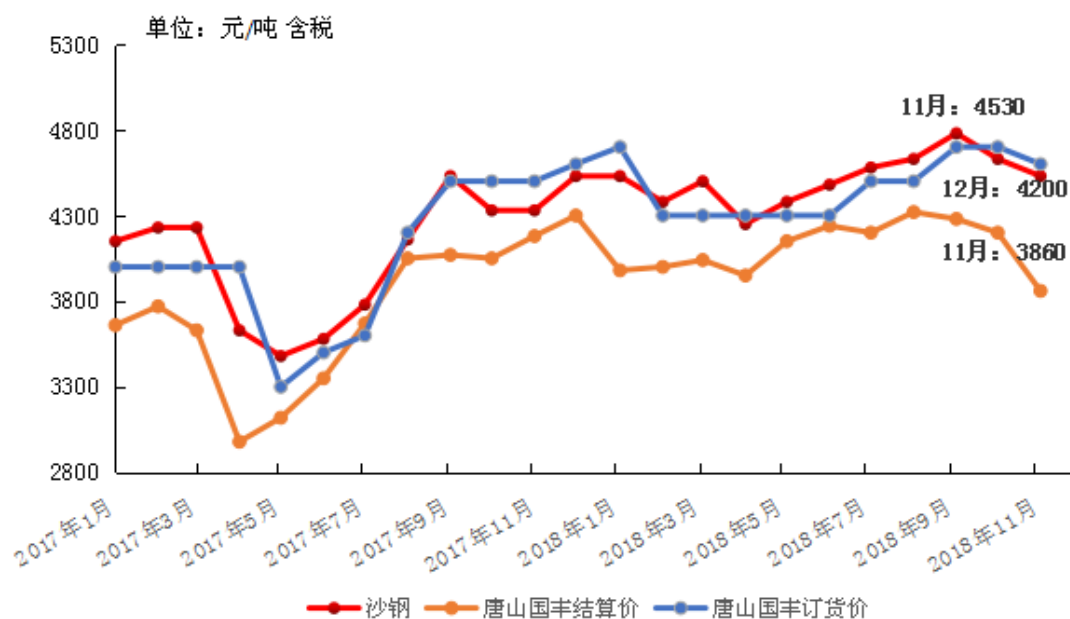


图 6：国丰及沙钢热轧 C 料出厂价格价格走势

#### 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。