

2018



中華商務網
ChinaCCM.com
China Commodity Marketplace

中华商务网 2018 年大宗商品 年度分析报告系列 冷轧板卷产品篇

分析师：余亚萍

2018 年 12 月

地址：北京市朝阳区高碑店古典家具街 1616 甲

电话：86-10-85725272

传真：86-10-85725399

网址：www.chinaccm.com

2018 年冷轧板卷市场形势分析 与 2019 年预测

2018 年 12 月



目 录

一、2018 年度冷轧市场形势分析	4
1、冷轧价格震荡上涨 年中表现低迷.....	4
2、钢厂产量下降 冷轧库存全年低位运行.....	5
3、冷轧订货成本同比普遍下滑	6
4、冷轧薄板产量震荡走低	7
5、冷轧进出口乏善可陈 同比基本持平.....	8
6、汽车产销增速放缓 家电表现疲软.....	8
二、2019 年冷轧市场行情前瞻.....	10
1、深化经济结构 宏观经济增长减速.....	10
2、环保对于供给影响减弱 钢铁产量或小增.....	11
3、铁矿石供需进入稳态 价格变化趋缓.....	11
4、汽车进入低速发展期 家电需求难言乐观.....	12
5、中美贸易战缓和 冷轧出口形势依然严峻.....	12
三、版权声明.....	13

得益于 2017 年钢铁去产能和取缔地条钢红利措施的出台，我国钢铁行业的发展开始迈向新征程，整个行业开始进入健康发展通道。上游铁矿石在供应增加需求收缩的情况下，价格持续处于相对低位，钢铁企业盈利水平同比大幅增长。2018 年国内冷轧板卷市场走势较去年相比乏善可陈，3 月美国政府对我开征钢铝关税后，较大程度影响了国内钢材市场的消费环境以及业内人士的信心，前三季度市场行情基本处于震荡运行格局。进入四季度，市场需求环境转弱，而中美贸易摩擦的反反复复，也加剧了冷轧板卷市场的波动频率，至四季度末，市场行情仍偏弱运行。分产品来看，2018 年度长材表现明显优于板材，而冷轧需求不及热轧，冷热轧价差收窄，冷轧表现加显疲弱，这也注定冷轧行情难有作为。2018 年度，环保限产依然贯穿全年，从年初的“2+26”城市执行大气污染物特别排放限值，到年中的蓝天保卫战和长江经济带水体清查，以及到年末的环保限产放松，都对钢材市场带来直接的影响。不过 2018 年北方冬季限产力度明显不及去年同期，随着国内环保限产不在进行“一刀切”，限产放松后，对于市场价格的推动力也明显减弱，这也是四季度钢市价格难以再续涨情的重要因素之一。

一、2018 年度冷轧市场形势分析

1、冷轧板卷震荡运行 四季度大幅下挫

2018 年国内冷轧板卷市场整体呈现震荡走势。前三季度总体保持较为平稳状态，中间涨跌幅均相对平缓，四季度价格直线下跌，短短一个月时间跌幅却超过前三季度总和。据中华商务网统计，全年冷轧月均价最高为 9 月的 4957 元/吨，最低月均价格为 4 月份的 4595 元/吨，年内最高价同比下跌 140 元/吨，年内最低价格同比大跌 796 元/吨；全年月均价波动幅度为 362 元/吨，波幅同比大幅放缓。2018 年 11 月，我国 15 个主要市场 1.0mm 规格冷板的月均价格为 4714 元/吨，环比 10 月下跌 200 元/吨，同比下滑 110 元/吨，但较年初相比跌 200 元/吨。2018 年前 11 个月，冷轧均价为 4786 元/吨，较 2017 年月均价上涨 299 元/吨。

从下游需求方面，汽车及家电需求双双放缓，尤其是下半年以来汽车产销量

地址：北京市朝阳区高碑店古典家具街 1616 甲 电话：86-10-85725272 传真：86-10-85725399 网址：www.chinaccm.com

同比均呈萎缩态势，下游企业采购谨慎，多按短期所需进行拿货，导致冷轧板卷行情整体表现不尽如人意。冷轧全年表现不冷不热，利润空间不大，期间部分二、三线钢厂由之前的后结算模式，改变长期协议；部分贸易商选择增加经销品种以降低市场风险。国际方面，受中美贸易战事件的影响，我国钢材出口市场不确定因素增多，而2016年以来，国际市场对于我国冷轧板卷出口的持续打压，冷轧板卷市场出口之路基本被堵死，全年出口继续在谷底徘徊。

图 1：2015 年至今国内主要市场 1.0mm 冷板月平均价格走势

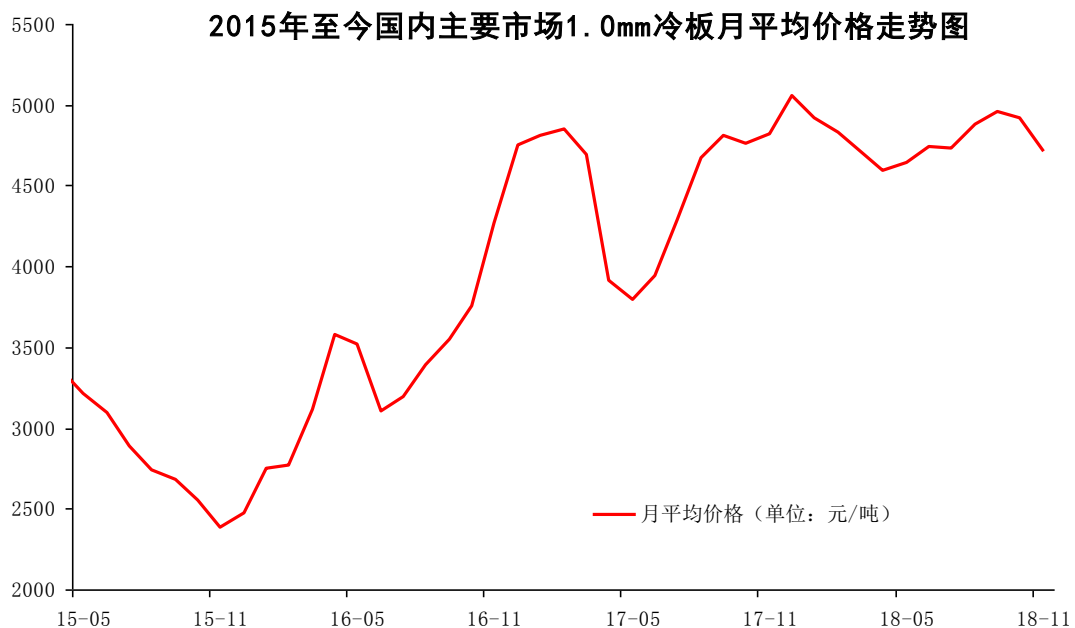


表 1：国内主要市场 1.0mm 冷板市场价格汇总

单位：元/吨

	上海	天津	北京	沈阳	乐从	武汉	成都	西安
2017. 12. 6	4880	5170	5210	4930	5140	4830	5310	5420
2018. 12. 10	4260	4480	4500	4550	4500	4370	4260	4910
涨跌幅度	-620	-690	-710	-380	-640	-460	-1050	-510
产地	鞍钢	鞍钢	鞍钢	鞍钢	鞍钢	武钢	攀钢	鞍钢

2、钢厂产量下降 冷轧库存全年低位运行

图 2：2014 年至今国内冷轧社会库存走势图



2018年冷轧板卷库存维持较低水平，年内库存总量在100-120万吨区间运行。临近年末，冷轧库存略微滑落，较去年同期增加5.42万吨。全年库存最高水平为10月中旬的123.27万吨，年内库存低谷为年初的105.221万吨，年内库存高低波动幅度仅为18万吨。粗略来看，年内冷轧库存基本呈现先扬后抑的运行态势，在需求跟进不济的形势之下，年后冷轧库存震荡攀升，并于十月份达到年内峰值水平，随后在市场环境转弱，预期转差的情形之下，贸易商减仓操作增多，推动冷轧库存开始缓慢下滑。

3、冷轧订货成本同比普遍下滑

今年以来，冷系利润空间较低，上半年各大钢厂订货政策以平盘操作为主。进入下半年，商家持续亏损的情况增多，四季度以来冷轧价格的快速回落更是导致市场价格倒挂幅度的加剧，与此同时，汽车等下游行业景气度不高，需求萎缩，代理商订货积极性较低。为减缓贸易商的亏损及刺激订货，三季度以来，各大冷连轧厂家相继调低订货价格，并且加大追补力度，直接导致钢厂订货价格同比明显下滑。即便如此，贸易商订货积极性依旧较低，中间需求及下游需求同步收缩，

冷系订货成本降低。

表 2、2017 年 12 月至 2018 年 12 月重点钢厂 1.0mm 冷卷订货价格汇总表

钢厂	2017年 12月	2018年1 月	2018年 12月	较去年末 相比	较年初 相比	备注
宝钢	5036	5156	5106	+70	-50	SPCC
武钢	5820	5990	6190	+370	-200	SPCC
鞍钢	5455	5455	5335	-120	-120	DC01
本钢	5450	5550	5300	-150	-250	DC01
河钢	6200	6350	6450	-250	-100	SPCC
首钢	5300	5400	5200	-100	-200	SPCC
马钢	5260	5360	5260	0	-100	SPCC

以上为 1.0*1250mm 冷卷不含税表列出厂价格，不含各项优惠及返利政策。

4、冷轧薄板产量震荡走低

图 3：2015 年至今国内主要钢厂冷轧月度计划产量走势图



2018 年国内冷轧薄板产量维系震荡下滑态势。具体来看，3-5 月冷轧薄板产量震荡攀升，6 月冷轧薄板产量环比快速回落，下半年冷轧薄板产量进入平稳期，月度产量基本在 250-260 元/吨区间运行。2018 年前 10 个月，冷轧薄板产量合计

2481.4 万吨，同比减少 246.3 万吨，同比下滑 9.03%。今冬北方地区采暖季限产力度明显低于去年同期，不过考虑到三季度及四季度初冷轧薄板月度产量不高，因此年末冷轧薄板产量仍有可能在 250-260 万吨左右的数值徘徊。预计 17 年全年冷轧薄板产量在 3000 万吨左右，较去年同期下降 270 万吨左右。

5、冷轧进出口乏善可陈 同比基本持平

图 4：2015 年至今国内主要钢厂冷轧月度计划出口走势图

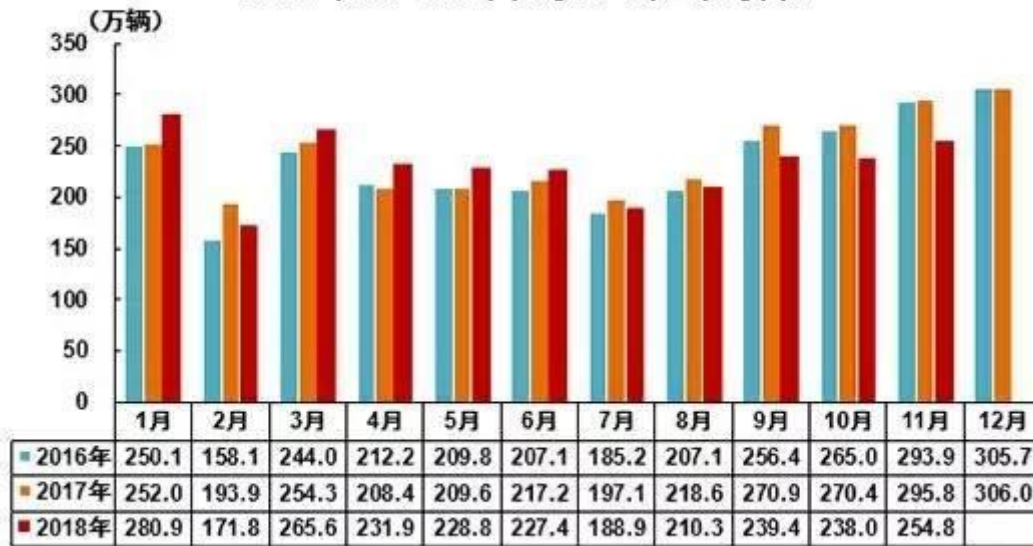


在国际市场继续对我国出口的钢铁产品围追堵截的情况下，2018 年冷轧板卷进出口均乏善可陈，较去年同期均未发生显著变化。2018 年前 10 个月，我国冷轧板卷累计进口 213.64 万吨，同比微增 1.64 万吨；同期冷轧板卷累计出口 405.04 万吨，同比微跌 1.93%。临近年末，中美贸易战虽有缓和迹象，但是欧洲等国际市场对于我国冷轧板卷产品的双反措施仍在持续，出口环境依旧较为严峻，料 2019 年我国冷轧出口形势仍不容乐观，月度出口量有可能在 30 万吨以下的水平波动。

6、汽车产销增速放缓 家电表现疲软

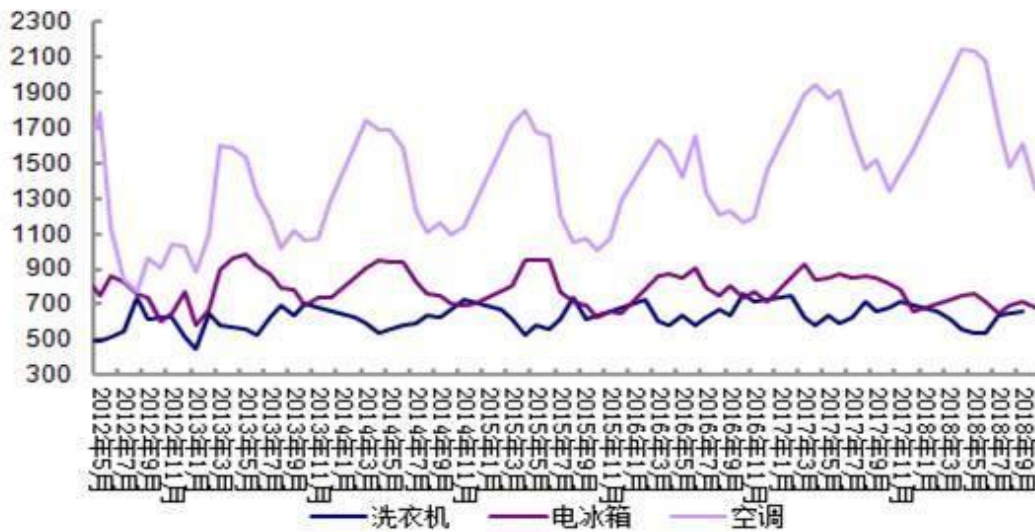
图 5：2016 年至今汽车月度销量及同比变化走势图

2016年至今汽车月度产销量走势图



据中国汽车工业协会统计数据显示，11月，汽车产销比上年同期继续呈现明显下降，延续了7月以来的低迷走势。11月汽车产销分别为249.8万辆和254.8万辆，同比分别下降18.9%和13.9%。产销率102%，厂家库存规模继续下降。1-11月，汽车累计产销分别为2532.5万辆和2542万辆，同比分别下降2.6%和1.7%，产销量增速继续回落。中国汽车市场已经进入低速发展的调整期，预计2018年全年车市产销量可能会下降3%。根据中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA(Vehicle Inventory Alert Index)显示，11月份汽车经销商库存预警指数为75.1%，环比10月上升8.2个百分点，同比上升25.32个百分点，远远高于50%的警戒线之上，创造了预警指数自2013年发布以来的历史新高。

图6：2012年至今主要家电产量走势图



今年以来,在宏观经济形势面临内外部双重压力、金融财政政策定向“宽松”的同时,中央强调“坚决遏制房价上涨”,释放了进一步稳定市场预期的坚定信号,住房自住属性得到进一步强化,持续稳定从严的调控政策取得了较好的调控效果,房地产市场快速上涨的现象得到基本控制。家电行业整体增长数值直接受到了房地产的影响。国家统计局披露的数据显示,2018年1-10月,全国商品房销售面积13.31亿平方米,同比增长2.2%,增速回落0.7个百分点。据统计局数据显示,据统计局数据显示,1-10月我国洗衣机、冰箱、家用空调产量分别为5811.2万台、6687.7万台和17175.5万台,累计同比分别增长4.0%、5.2%和-0.4%,同比增速明显放缓。由于贸易摩擦的不确定性,导致关税的加征,2019年家电外销也增加了不确定性。

二、2019年冷轧市场行情前瞻

1、深化经济结构 宏观经济增长减速

经济合作与发展组织(OECD)11月发布全球经济展望报告,预计2019年全球国内生产总值(GDP)的实际增长率为3.5%,较9月下调了0.2个百分点。这一数字也比2018年展望低0.2个百分点。报告预计2020年美国和中国的经济增长将大幅放缓。国际货币基金组织(IMF)昨天发布2018年10月《世界经济展望》报

告。报告将 2018 年至 2019 年的全球增长率预期设定为 3.7%，比 4 月的预测低 0.2 个百分点。高盛预测 2019 年全球 GDP 增速 3.6%，对于 2019 年中国 GDP 增速预测为 6.1%，相较 2018 年预估 6.6% 的增速有所放缓。全球经济前景减速之感出现增强。在房地产行业开发投资放缓、制造业投资增速减少的情况下，总体 2019 年国内经济发展不乐观。钢铁方面，根据世界钢铁协会 10 月发布的数据显示，2018 年全球钢铁需求量将达到 16.579 亿吨，同比增长 3.9%；2019 年全球钢铁需求量将增长 1.4%，达到 16.812 亿吨。随着中国继续深化经济结构调整及出台更为严厉的环保措施，据预测，2018 年底至 2019 年，中国的钢铁需求增长将出现减速趋势。

2、环保对于供给影响减弱 钢铁产量或小增

国内环保限产仍将持续，而且今年限产范围扩大，长三角地区和汾渭平原都加入限产行列，但在国内经济下行的压力下，限产严禁“一刀切”，采暖季限产力度明显不及去年同期。按照国家“十三五”规划和完成进度，2019-2020 年已经处于钢铁行业去产能的尾部周期，今后供给侧改革继续压减退出产能的压力会有所减轻，但环保还将常态化、深化执行。对钢铁行业来讲，落后产能既要继续的去化，但也存在置换和新增优质产能以及增加电炉转化的需求，提升行业集中度，改善空气环境质量。在此背景下预计 2019 年钢铁产量仍有小幅增量。与此同时，黑色金属产业和市场的驱动逻辑，将由过去两年的供给端，切换到需求端，需求将成为市场分析重点。2019 年需求端的资金状态和心态，应该成为市场分析和研究的重点。

3、铁矿石供需进入稳态 价格变化趋缓

全球铁矿石新增产能释放周期接近尾声，铁矿石边际供应进入稳态，成本曲线变化趋缓。2019 年淡水河谷铁矿石预计增产 2800 万吨；假设未来两年河北去产能任务平均分布，那么 2019 年铁水减产不低于 1680 万吨，折算铁矿石需求减少 2700 万吨。所以，淡水河谷新增产能对边际高成本的挤出，叠加铁矿石需求曲线左移，相当于需求曲线较 2018 年左移 5500 万吨。粗略估计，现阶段成本在

58 美元/干吨以上的中国铁精粉供应大约 1 亿吨，所以需求曲线左移之后仍有 4500 万吨边际供应在 58 美元/干吨以上，价格有望在此成本上方继续运行一段时间。2019 年铁矿石供需边际变化影响有限，价格波动趋缓。

4、汽车进入低速发展期 家电需求难言乐观

汽车行业，随着关税的降低和股权比例的开放，中国自主汽车品牌将面临更大压力，制造环节利润趋薄，从原材料供应上来看竞争激烈，汽车企业生产量有所减少，据了解，12 月部分钢厂汽车板供给量出现缩量，车市进入低速发展的调整期已是不争的事实。在实体经济面临较大下行压力的情况下，明年汽车产业也面临增长瓶颈。预计今后几年中国车市走势可能会呈现“L”型，2019 年车市销量 2800 万辆左右，较今年持平或略低于今年的水平。受房地产市场疲软影响，家电业上市公司普遍面临业绩下行的压力。在市场环境难以改善的情况下，2019 年家电市场增速放缓甚至下滑的态势仍将持续。

5、中美贸易战缓和 冷轧出口形势依然严峻

2018 年中美贸易摩擦反反复复，这不仅间接影响钢铁产品的出口，也极大程度上对钢铁各产品的行情走势形成冲击，年内钢铁价格数次剧烈波动。2018 年 12 月初，中美元首达成共识，决定停止升级关税等贸易限制措施。中美贸易战的缓和，也消除了市场对于钢铁尤其是钢铁间接出口下滑的忧虑。不过 2016 年以来国际市场对于我国冷轧板卷的双反措施仍无松绑迹象，冷轧出口仍未走出冰封期，出口形势依然十分严峻。相对普材来说，高附加值产品的竞争优势更为明显。

今年整体冷轧板卷盈利空间有限。受热轧原料影响，冷热轧基本保持合理价差水平，并没有更大的盈利空间，钢厂方面主动减少产的意识淡薄，更多的是产能转移转向高附加值产品。四季度汽车钢、普材接单情况不佳，部分钢厂出现主动停产检修情况，但影响的产量有限。在宏观经济增速放缓、环保对供给影响减弱以及下游需求收缩的情况下，2019 年国内冷轧板卷市场的环境难有明显的改善，市场行情强于今年的概率较小。不过由于当前钢材的金融属性较强，宏观方

面的消息对于钢市的影响不可小视，同时随着人口红利的弱化，钢铁产业链的人工、仓储及物流等财务成本逐年增加，商家逐利的意识渐增，钢市主动杀跌的事件渐少，钢价具备较强的底线支撑。综上，2019年国内冷轧板卷市场可能呈现震荡偏弱行情，二季度运行压力偏大，年内重点市场均价可能在4000元/吨-4800元/吨区间运行。

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、摘编或以其他任何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。