

2019



中華商務網
ChinaCCMI.com
China Commodity Marketplace

中华商务网 2019 年大宗商品 年度分析报告系列 不锈钢

2019 年 12 月

地址：北京市朝阳区惠河南街 1091 号

传真：86-10-8572539

网址：www.chinaccm.com

2019 年不锈钢市场形势分析 与 2020 年预测

2019 年 12 月

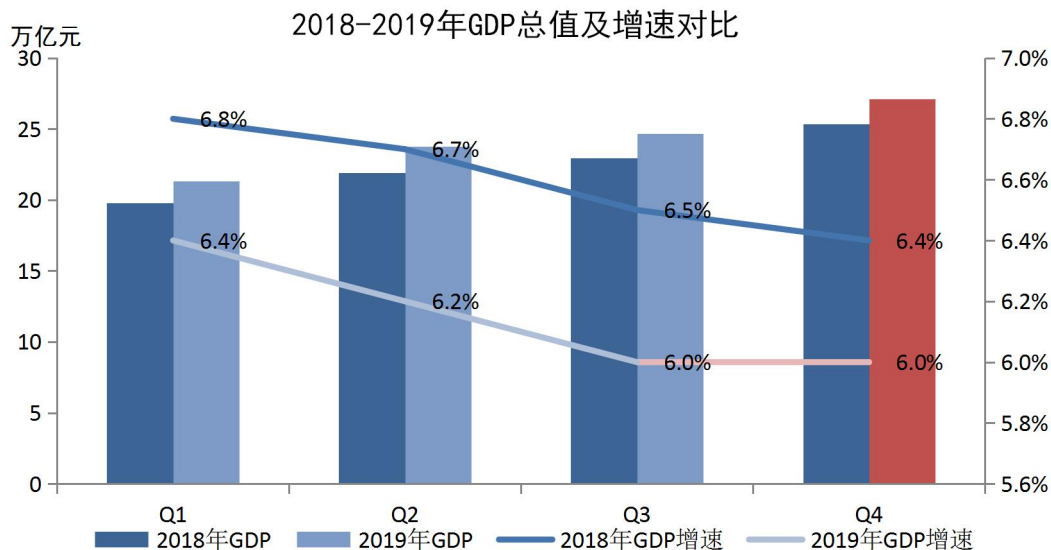


目 录

一、2019 年宏观经济形势回顾及 2020 年展望.....	4
1、GDP 增速维持低位.....	4
2、制造业持续运行荣枯线以下.....	5
3、CPI 中枢上行 PPI 负增长.....	5
二、2019 年不锈钢市场行情回顾及 2020 年展望.....	7
1、2019 年不锈钢市场行情回顾.....	7
2、2020 年不锈钢市场行情展望.....	8
三、2019 年不锈钢产业相关数据分析.....	8
1、2019 年不锈钢产量分析.....	8
2、2019 年不锈钢进出口量分析.....	9
3、2019 年不锈钢库存量分析.....	11
四、2019 年终端行业回顾及 2020 年展望.....	12
1、房地产增长压力仍存.....	12
2、基建投资或有增长.....	12
3、汽车产销继续萎缩.....	13
4、家电面临结构升级.....	14

一、2019年宏观经济形势回顾及2020年展望

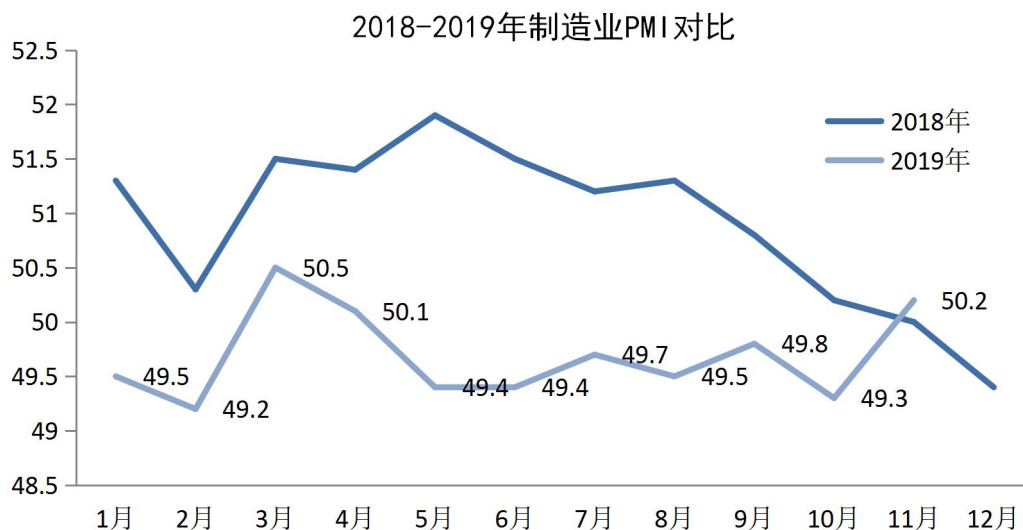
1、GDP 增速维持低位



去年以来，我国实际 GDP 增速呈现持续放缓的态势，经济在今年一季度阶段性企稳后，再现下行态势，前三季度实际 GDP 增速分别为 6.4%、6.2%和 6.0%，我们预计四季度可能在 6-6.1%之间，但明年一季度还将可能进一步回落，继而开始企稳，明年全年将维持 6%左右的增速水平，“全面小康”所对应的 GDP “翻番”目标将得以实现。

为完成明年 6%左右的 GDP 增速目标，我们认为基建明年还将成为重要抓手，投资增速有望回升至 6-8%的水平，而更积极的财政政策值得期待。从基建的空间来看，城市群未来的发展仍然大有可为，我们认为户籍制度的持续放开、城市群建设的加快以及“交通强国”等战略的进一步落地将继续为基建投资提供舞台。今年以来，长三角、粤港澳等区域的规划密集出台。另一方面，我国在今年开始研究部署老旧城改造等规划，这也将一定程度提升基建的投资需求，帮助改善城镇人民生活。而在新基建方面，2019年10月31日，我国正式启动了 5G 网络的商用，这也为未来一段时间在信息化轨道上的基础设施投资提供新的平台。

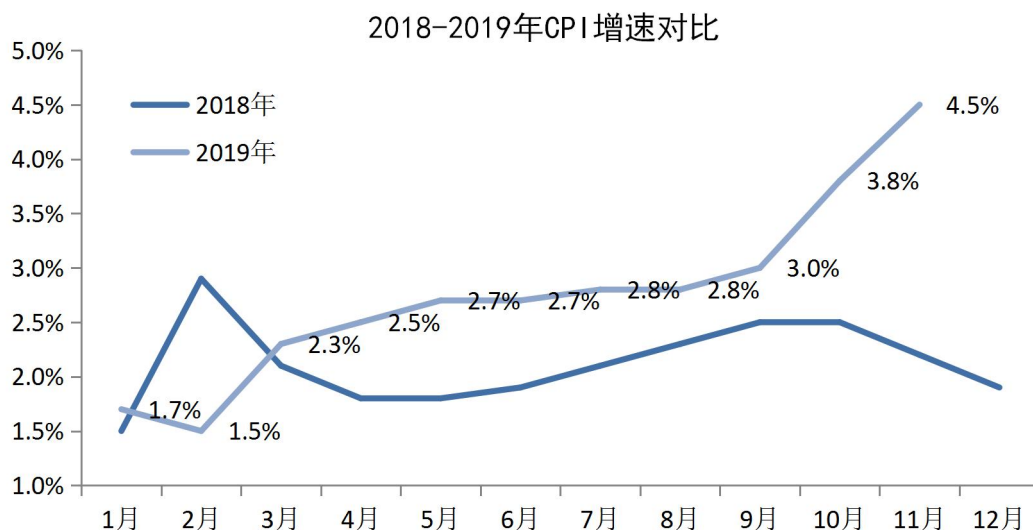
2、制造业持续运行荣枯线以下



对 2019 年制造业投资起了一定支撑作用的行业，多与两大逻辑有关。一方面是受环保整治、产能置换等供给侧改革因素影响的子行业，比如非金属矿物制品、黑色金属冶炼、基础化工等；另一方面是受产业升级因素影响的子行业，比如计算机通信、仪器仪表等。但这些年行业，今年的支撑力度已经在减弱，比如非金属矿物制品、计算机通信、专用设备等行业，尽管仍保持着较高的投资增速，但和 2018 年的增速相比都有所下行。

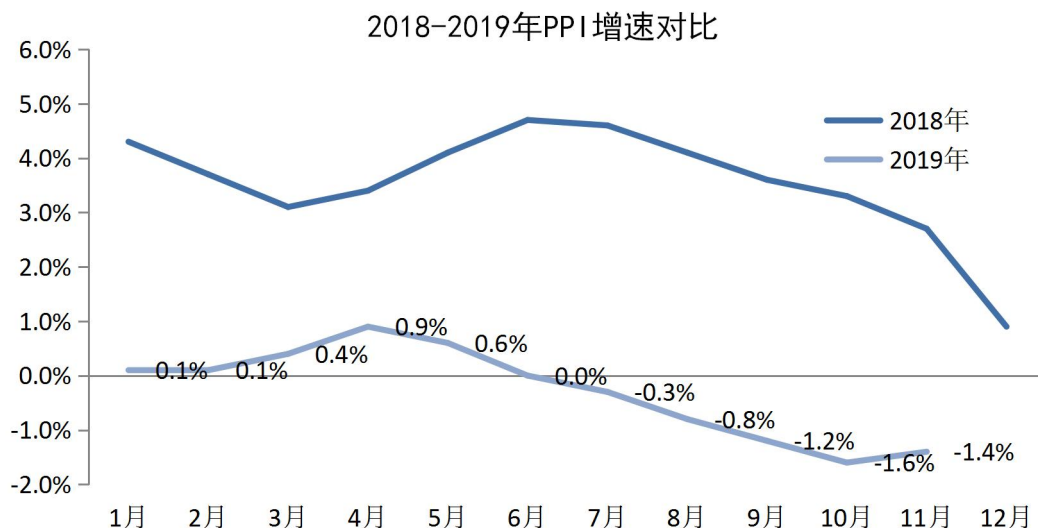
对今年制造业投资拖累比较明显的子行业，包括农副食品加工、食品制造、纺织服装等下游制造业，以及电气机械、金属制品、造纸业等中游制造业。由于终端需求不强，以及必选消费的刚性，相关制造业子行业投资增速在 2020 年也难以出现大的改观。

3、CPI 中枢上行 PPI 负增长



今年 1 季度消费品价格上涨中包含原油价格回升所带来的影响，但后续价格的走势仍主要由食品价格所带动。核心 CPI 的变动也反映出类似的趋势。虽然历史来看核心 CPI 的波动区间不大，但今年以来下行幅度相对明显，从年初的 1.9% 回落至 1.5%。因此上述的通胀结构分化集中反映出结论，即总需求并非是推升通胀走高的原因，而食品价格、特别是猪肉价格由于猪瘟、周期性等因素影响下的上升，是通胀在年末升至 3.0% 的核心原因。

预计明年通胀高点将出现一季度，其中 1 月由于猪价和春节错位的原因，将是年内最高点，或达到 4.4% 左右，整体 1 季度均值预计将为 4.1% 左右，此后逐季回落，3、4 季度回落幅度较为明显，全年均值将在 3%-3.1% 左右（该值为中性判断；对猪价悲观判断的情形下，全年 CPI 均值将达到 3.5% 左右）。



相对于 CPI 的不断上扬，今年 PPI 从 4 月达到年内最高点 0.9% 后一路回落至 11 月的 -1.4%。今年 1 季度，受益于前期货币政策的宽松和专项债带动的基建投资回升，工业品价格环比走势出现显著回升。虽然 2 季度在政策边际调整的影响下，基本面出现较大的下行压力，但 PPI 月度环比均值依然处于高位，我们认为这是由于短期的供给扰动，例如铁矿石的供给收缩导致螺纹钢价格出现一定程度上涨。然而基本面的压力在三季度持续，终端需求的疲弱导致例如螺纹钢、有色金属、原油价格都出现一定程度下滑，PPI 环比出现负增长。

明年政府完成三大政策目标需要经济稳健增长的“保驾护航”，因此预计明年基建投资将再度发力，同时房地产建安投资的韧性和竣工的持续改善，将使得工业品需求端出现边际好转。总体而言，虽然需求出现好转，但供给仍然处于“放量”状态。因此预计 2020 年 PPI 中枢将在 0% 左右，其中 1 季度或为全年低点。相对 2019 年下半年显著的通缩压力，明年状况预计出现些许改善。

二、2019年不锈钢市场行情回顾及2020年展望

1、2019年不锈钢市场行情回顾

2019年全年不锈钢价格起起落落，较2018年有涨有跌。

2019年全年对不锈钢来说可谓是跌宕起伏的一年，全年的不锈钢销售虽然人人都说很难，但整体市场不像2016-2017年那样平静无奇，而是从年头到年尾期货镍价、不锈钢价格多次冲高回落、回落冲高，给了销售商、厂商很大的操作获利空间，同时也带来了诸多不确定因素，所以结果就是有人欢喜有人忧。



回顾一下2019全年的不锈钢行情明显全年出现2-3个涨跌峰谷。从2018年12月份304热轧不锈钢价格订货价格13100元/吨开始到2019年1月底为13800元/吨，春节过后2月12日开始价格一路飙升涨到3月7日14800元/吨，三八妇女节一过，就来了个直线下滑6月底至7月初304热轧现货价格跌到13100元/吨，7月中旬开始价格缓慢上涨，随着外盘期镍拉升，印度镍矿禁出口等一系列的助推下，后期304热轧不锈钢价格一路上扬到9月份的15800元的高点。其实从9月中旬伦镍价格已经开始下滑，但不锈钢市场的涨价热情还未消散，沉浸在涨价的状态中，钢厂挺价、提价，市场惜售，整体市场价格基本没有什么下滑，期货面、舆论面都是看好后期上涨，给予市场商户对后期上涨的预期。9月份虽然价格涨到了全年的高点，但成交是比较差的一个月，价格也僵持了整整一个月，大家都期待的国庆后的后势上涨。10月国庆期间放出消息，国际期镍库存缺少6-7万吨，但是7天的国庆小长假结束了，并没有迎来预期的上涨，而是乌云笼罩一路下滑。随之而来的伦镍暴跌、上海不锈钢期货的下跌，不锈钢价格在一片下跌的气氛开始抛货，钢厂无力挺价随之而来的是不断

下调订货价格。民营钢厂从15500多的订货价格一直跌到13400元/吨。2019年从1月的13700元到3月的14800月到6月的13100月到9月的15500元最后到12月13400元，全年的价格还是有比较大的涨跌幅度的，给了经销商足够的货物吞吐的空间和时间。

2、2020年不锈钢市场行情展望

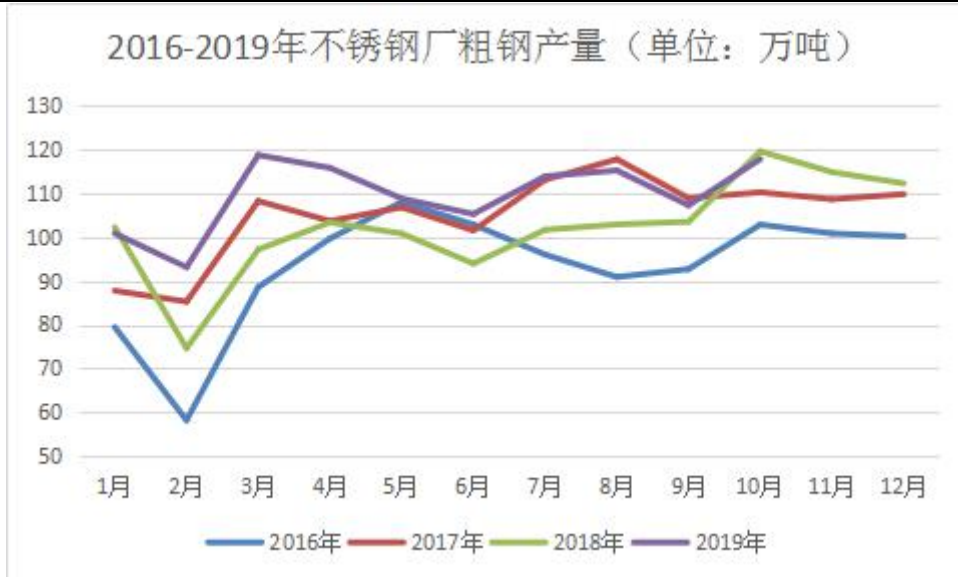
关于对2020年市场展望，受印尼禁矿传导中国镍铁产量大幅减少，全球供应增速放缓。预计2020年全球原生镍产量为247.59万金属吨，同比增加4.63%。2020年菲律宾至中国的镍矿出口量可达4610万湿吨，同比2019年增加612万湿吨。2020年，低镍铁未有新增投建项目，需求仅略有增加，预计低镍铁产量变化不大。未来主要减量会出现在中高镍铁生产环节。预计2020年中国中高镍铁产量将减少4.85万金属吨至47.09万金属吨，同比减少9.34%。2020年预计我国镍铁产量将减少4.85万金属吨至55.78万金属吨，同比减少8.0%。预计2020年中国不锈钢新增产量为125万吨，其中新增200系15万吨，新增300系110万吨。

到2020年，国内不锈钢产量会小幅增长6%。并且虽然我国不锈钢的社会库存已经达到了一个较高的水平，但只要明年不锈钢产量的增长率放缓（低于今年的10%），300系的价格还存在进一步上涨的空间。

三、2019年不锈钢产业相关数据分析

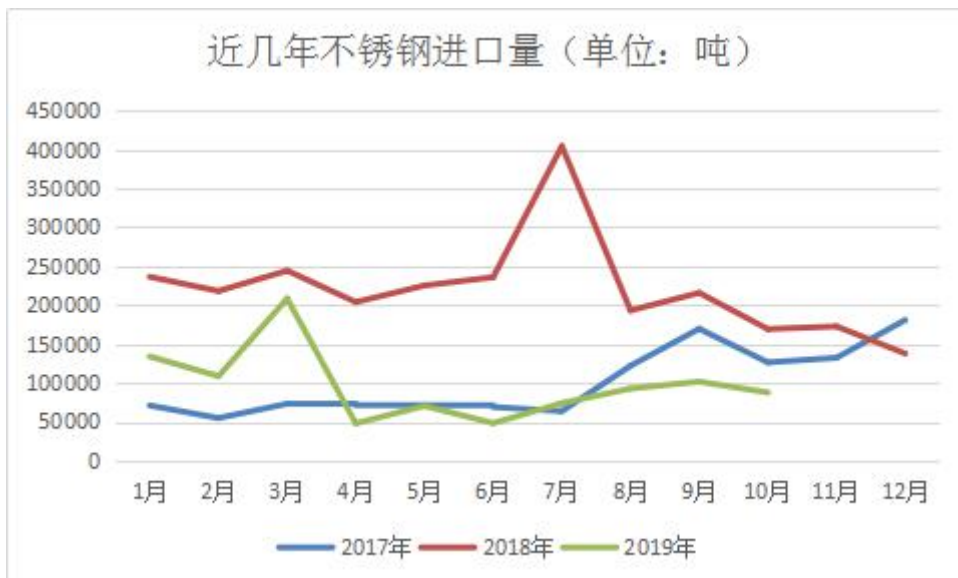
1、2019年不锈钢产量分析

近年来，受益于下游市场的稳定需求，我国不锈钢粗钢产销量呈现稳中有升的态势。作为钢铁大国，我国不锈钢行业在全球占据重要地位。据国际不锈钢论坛(ISSF)发布的数据显示，2018年，全球不锈钢粗钢产量达5072.9万吨，较上年的4808.1万吨增长约5.5%。其中：欧洲同比增长0.1%至738.5万吨；美国同比增长2.0%至280.8万吨；中国同比增长3.6%至2671万吨，占比稳居全球首位，市场份额约为52.6%。2019年前三季度，全球不锈钢粗钢产量总计3980.9万吨，较上年同期的3848.6万吨增长约3.4%。



2019年，在国际贸易环境发生显著变化，国家大力推进供给侧结构性改革、持续加大环保力度的背景下，我国不锈钢行业发展态势稳中向好，运行质量明显提升。2014-2018年，我国不锈钢粗钢产量整体呈现增长趋势，但从增长速度上来看，不锈钢粗钢产量增速放缓，2015-2018年，产量增速维持在3%-5%之间，增长较为平稳。2018年，我国不锈钢粗钢产量2671万吨，同比增加94万吨，增长3.62%。2019年上半年，全国不锈钢粗钢产量达到1435万吨，同比增长8.51%。

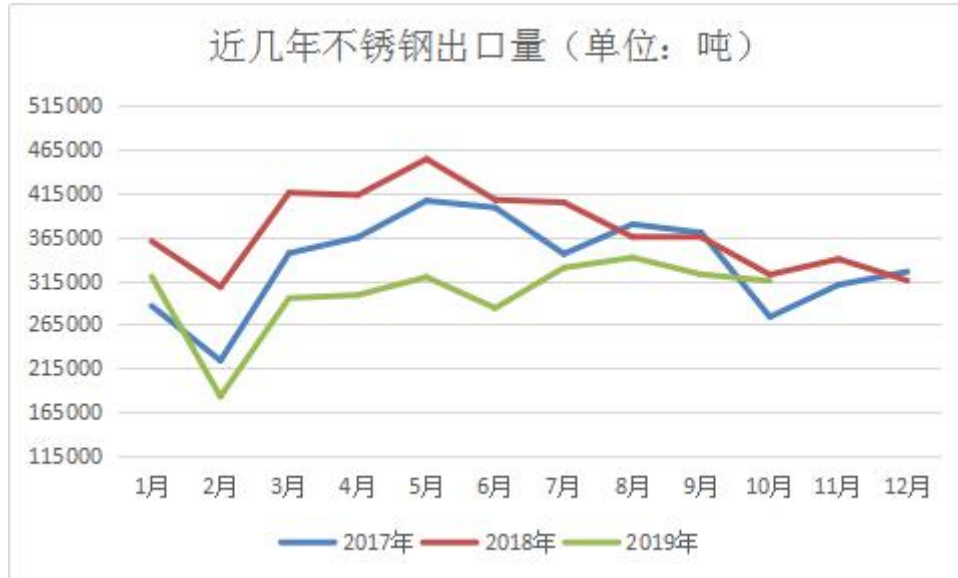
2、2019年不锈钢进出口量分析



不锈钢进口：据海关数据统计显示，中国2019年1-9月不锈钢进口总量为98.92万吨，同比2018年1-9月份206.59万吨，减少107.67万吨，降幅为51.12%。(今年不锈钢进口量减少，主要受印尼市场出口影响，出口量下降。2018年中国自印尼进口不锈钢总量为112

万吨，预计 2019 年将减少至 60 万吨左右。)

预计 2019 年中国不锈钢进口总量大概在 100 万吨上下，同比降幅为 45.96%，预计 2020 年进口量同比将继续减少，主因是印尼进口量的减少。



不锈钢出口：据海关数据统计显示，中国 2019 年 1-9 月不锈钢出口总量为 273.29 万吨，同比 2018 年 1-9 月份 330.09 万吨，减少 56.81 万吨，降幅为 17.21%。

不锈钢净出口：2019 年 1-9 月不锈钢净出山量月 174.36 万吨，2018 年 1-9 月份净出口量为 128.41 万吨，同比增加 45.95 万吨，同比增幅为 35.78%，(今年不锈钢净出口量增加，主要受到了印尼市场出口量减少影响。)

预计 2019 年中国不锈钢出口总量大概在 330 万吨上下，同比降幅为 17.29%，预计 2020 年出口量同比降幅将收窄。

全球不锈钢产量、中国产量、印尼产量、进出口情况 (万吨)									
项目	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	E2019年
中国产能	2200	2500	3000	3300	3500	3650	3650	3800	3840
全球产量	3362	3536	3813	4230	4156	4580	4808	5105	5630
中国产量	1409	1609	1898	2169	2156	2497	2600	2532	2715
中国钢材产量	1268.1	1448	1708	2004.7	2016.6	2288.7	2366.9	2423	2470
印尼产量							120	219	226
出口量	225	206.4	265.3	385	341.7	395.8	400	399	330
进口量	90	77.2	77.5	82.4	73.9	73.4	120	185	100
库存量					105.83	114.14	103.27	121.89	160

3、2019年不锈钢库存量分析



2019年国内不锈钢钢厂库存频频刷新高，自二季度以来，钢厂库存持续增加，8月末已达到近三年以来高点。预计未来钢厂库存维持在100万吨上下震荡。

从系别数据来看，2019年200系库存量持续增加，达到近几年来高点；300系库存量比去年略增；200系库存8月末已达到近三年以来高点。

截至2019年11月中旬佛山+无锡市场库存量为60.5万吨上下，环比10月末略降0.5万吨，同比增加23.24万吨，增幅62.37%。今年8月份以来库存持续运行在50万吨以上高位。10月份不锈钢市场库存再次刷新至62.26万吨上下。预计今年12月份末之前市场库存将维持58-62万吨之间。

分系别来看，截止11月中旬300系、200系增幅扩大，200系市场库存压力主要体现在佛山市场，400系库存增幅放缓，增速有限。

库存量(市场库存+钢厂库存)：近几年市场库存+钢厂库存量处于持续增长趋势，整体库存高位运行。预计2020年不锈钢库存量在高扩产量的支撑下，将会持续在60万吨左右居高不下。

四、2019 年终端行业回顾及 2020 年展望

1、房地产增长压力仍存



2019年1-11月全国房地产开发投资累计完成额为12.13万亿元，累计同比增长10.2%。在“不将房地产作为短期刺激经济的手段”的调控背景下，相关企业融资较以往相对受限，今年房地产投资仍能保持较为稳健的增速实属难得。2020年房地产投资或将小幅回落，但仍将保持韧性，回落幅度有限，预计全年房地产开发投资完成额累计同比增速保持在5.8%左右。

2019年以来，房地产融资政策持续收紧，对相关房企高周转策略形成了制约。面临严峻的融资环境，今年房地产企业一改此前“捂盘惜售”的作风，转为积极推盘、加快销售的策略，观测到商品房销售额和商品房销售面积累计增速均保持小幅上升趋势，预计明年房地产企业仍将保持积极措施以应对外部严峻的融资压力。

2、基建投资或有增长

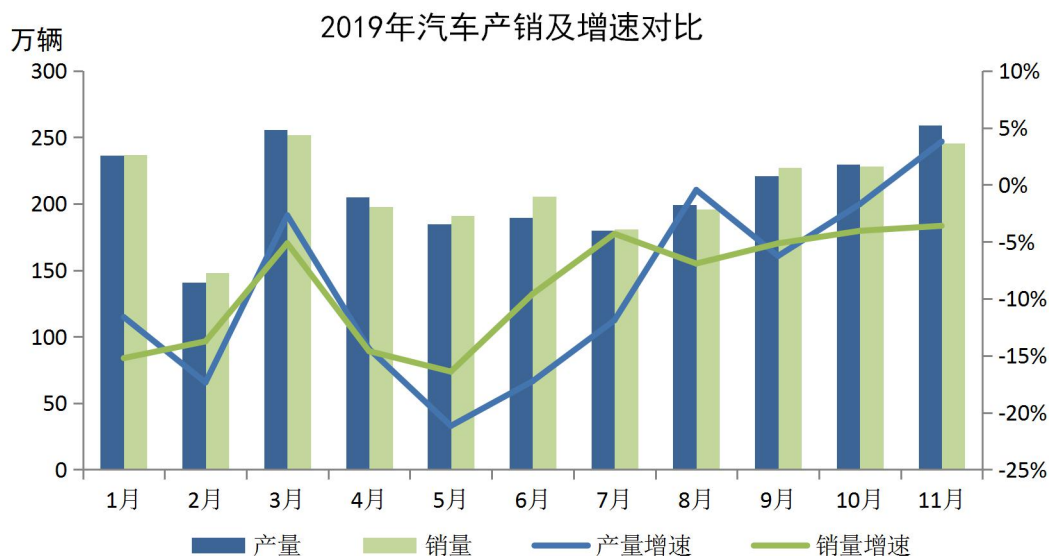
2020年是“十三五”规划的收官之年，包括防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治在内的三大攻坚战亟待完成，进而实现全面小康的目标，基础设施建设的完善将为达成这些目标提供有力支撑，并为随后的“十四五”规划打下良好坚实的基础，因此判断2020年基础设施建设投资增速有望走高。预计将有积极的财政政策以及稳健偏宽的货币政策相结合，为基建投资提供有力支持。

基建项目资本金比例的调整也有助于促进投资结构的改善。2019年11月13日，国务院常务会议决定进一步完善固定资产投资项目资本金制度，促进有效投资和防范风险相结合。

该会议决定港口、沿海以及内河航运项目资本金最低比例由 25% 下调至 20%；公路、铁路、生态环保、社会民生等补短板方面的基础设施项目，可适当降低资本金最低比例，下调幅度不超过 5 个百分点。项目资本金比例的下调意味着相同的资本金可以用更高的杠杆比例撬动相关领域投资，对明年基建投资具有积极的促进作用，并指引了基建的重点领域。此外，在当前财政空间有约束的客观条件下，资本金比例的降低也有助于缓解地方政府财政压力。

2019 年 10 月 31 日，我国正式启用了 5G 网络的商用，这也为未来一段时间在信息化轨道上的基础设施投资提供新的平台。工信部副部长陈肇雄表示 5G 基站等基础设施正在稳步推进，北京、上海、广州、杭州等城市城区已实现连片覆盖，预计至 2019 年底，全国将开通 5G 基站超过 13 万座；另外，据中信证券研究部通信组估计 2020 年、2021 年 5G 基站将分别新增 80 万座。此外，特高压、城际高速铁路和城际轨道交通、大数据中心、人工智能、工业互联网以及新能源汽车充电桩等新基建项目也可能成为基建的着力点。

3、汽车产销继续萎缩



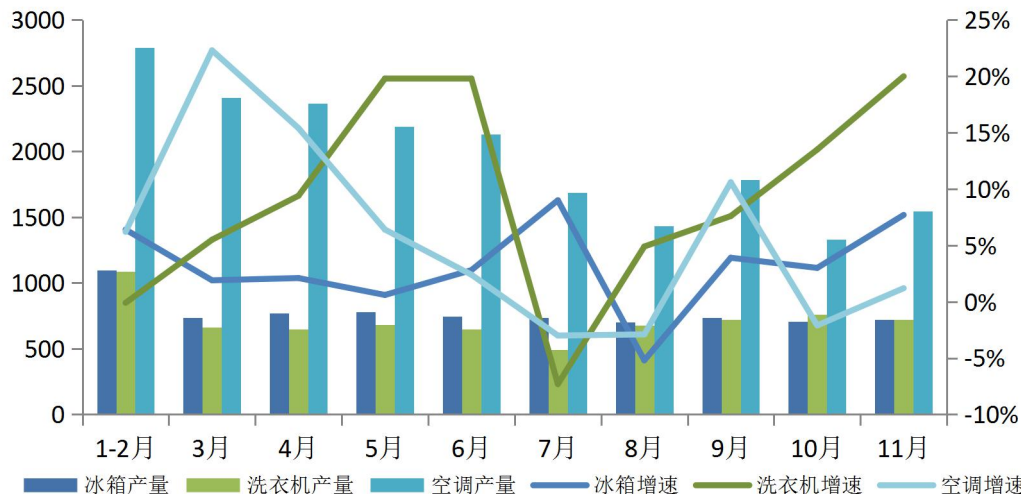
中汽协数据显示，11 月，汽车产量同比增长，销量同比降幅继续收窄。产销量分别完成 259.3 万辆和 245.7 万辆，产量同比增长 3.8%，销量同比下降 3.6%，销量同比降幅比上月收窄 0.5 个百分点。1-11 月，汽车产销分别完成 2303.8 万辆和 2311 万辆，同比分别下降 9% 和 9.1%，产销量降幅比 1-10 月分别收窄 1.4 和 0.6 个百分点。

从 11 月的数据看，产销量恢复到 250 万辆左右的较高水平，尤其是产量同比正增长。这反映出企业在连续降低库存水平后，开始回补库存，生产节奏有所恢复；同时，企业的市场信心有所恢复。12 月份有可能翘尾，比这个数据再多出来 30 万台，降幅可能会收窄一个点，按这个推测全年 2518 万台，同比降幅 2 个点，10.3%。2020 年，由于之前还积累了一

些库存，生产部分可能降幅更大，销售的降幅明年预计 10%左右约 2250 万台。

4、家电面临结构升级

2019年白色家电主要品类产量及增速对比



2019年中国家电市场面临需求不景气、政策补贴落空、新零售冲击、中美贸易摩擦等挑战，也有原材料下降、人民币贬值、VAT下调的有利因素。厨房小家电、冰箱、洗衣机需求稳定；空调需求略有下滑，竞争加剧。

预计 2020 年，更新需求提升，冰洗空零售量将略有增长。空调价格竞争将持续到 2020 年夏季；冰洗继续消费升级。大厨电受益精装修和地产交房提速，出现拐点；小厨电继续受益口红效应；新兴品类或由于 2020 年下半年经济好转而出现改善拐点。产业精彩，市场变化热点有“M 型”消费、渠道提效、产品创新、品牌矩阵、高端品牌。新品牌、新零售冲击白电、厨电的传统格局效果将低于市场预期，但在新兴品类市场大有可为。