

2017



中華商務網
ChinaCCMI.com
China Commodity Marketplace

中华商务网 2017 年大宗商品 年度分析报告系列 无缝管产品篇

分析师：李丽霞

2017 年 12 月

地址：北京市朝阳区高碑店东区 B 区 8-1

电话：86-10-85725272

传真：86-10-85725399

2017 年钢铁市场形势分析 与 2018 年预测

2017 年 12 月

目 录

1、2017 年国内无缝管供需分析	4
1-1、2017 年产量分析及 2017 年产量预测	4
1-2、2017 年进口分析及 2017 年进口预测	5
1-3、2017 年出口分析及 2017 年出口预测	6
1-4、2017 年新增资源量分析及 2018 年新增资源量分析	7
2、2017 年国内无缝管市场行情分析	8
2-1、2017 年国内无缝管市场走势分析	8
2-2、2017 年国内无缝管原料管坯走势分析	10
3、2017 年主要无缝管生产企业调价与盈利简述	10
4、2018 年无缝管市场预测	12

连涨两年 2018 无缝管上涨承压

概述

2017 年的无缝管市场战果丰硕，尤其是下半年市场涨势屡屡刷新预期，对于企业来说，大部分企业实现了盈利。而在这连续两年的上涨中，有些企业退出了，有些企业依然在扩大规模。比如 2017 年新上的一些机组 89、159，而这些新上机组的企业没有一个国有企业，均为民营企业。而同时，市场也传来了成无 340 机组和 159 机组即将异地重开的消息，无疑 2017 的火爆行情，点燃了企业重开和新上机组的热情，但市场究竟能否接纳这些原本已经退出去的产能？我们只有静待时间去验证，2018 年的市场走势将验证在这无缝管洗牌末期冲出来的是勇士还是智者？

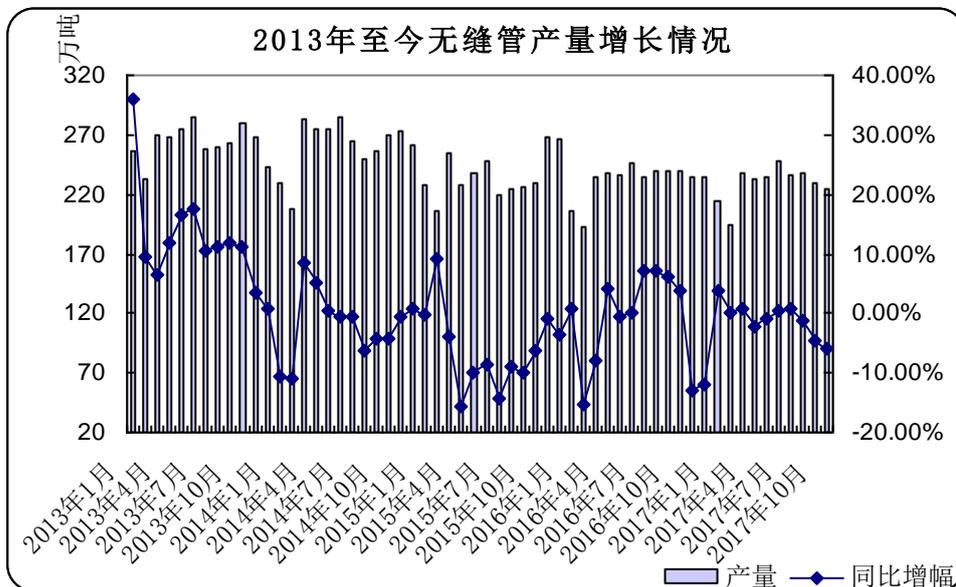
1、2017 年国内无缝管供需分析

1-1、2017 年产量分析及 2018 年产量预测

因自 2016 年 3 月以来统计局未公布无缝管产品的产量数据，本文以统计局公布的钢材产量作为基数，以无缝管占钢材的比重，估计全年无缝管产量 2719 万吨。结合钢结构协会钢管分会报数的企业 2017 年 700 万吨数据为基础，通过协会报数企业占无缝管产量的比重估计 2017 年产量 2621 万吨。再结合调研山东、江苏、河南等民企主要产区今年产量增长的事实做依据，修正数据估计 2017 年国内无缝管 2700 万吨左右，同比增长 1.88%。

就我们收集的信息来看，2017 年国企和民企同均处于增产阶段，增产的理由很简单，市场需求复苏。需求的复苏主要来源于油田和机械行业的需求增长，机械行业的需求增长和一带一路的增加的工程基建需求关系较为密切。同时环保政策严格推进，煤改气如火如荼的展开也是本年度需求增长不可忽视的因素之一。

虽然此轮行业洗牌已进入末期，因为行业利润增长和小口径管子需求缺口增大，有些企业依然在新上机组。比如山东金正阳正在上的 159 机组，比如 2017 年十月份已经投产的凤宝 89 连轧机组。此轮新上机组机组主要集中在小口径油管的需求方面。而成无已经完全退出无缝管市场，159 机组计划搬迁到德阳，340 机组计划搬迁到鞍钢的项目也在逐渐推进，金堂分厂也将复产。更别说天管曾经的行业巨无霸，因为负债率过高，正在逐渐没落，甚至在 2017 年年末仅开两套机组运行的窘境。有的企业已经退出，有的依然在进入。三十年河东三十年河西的老话已经 out，现在可能更多的是十年河东十年河西，谁能保证以后会不会随着时代的快速进步而发展成：三年河东三年河西的境况？显而易见，2017 年意外的大好形势，让业内人士看到春风拂面的希望，忘记了春寒料峭的肃杀，大家都在努力的甩开膀子，迈开大步向着全面扭亏前进。鉴于对于市场和政策的乐观预期，2018 年企业的产量计划均比 2017 年有所增长，再加上新增产能和停产之后复产的企业增加的产能，我们预计 2018 年无缝管的产量将维持在 2800-2850 万吨水平。



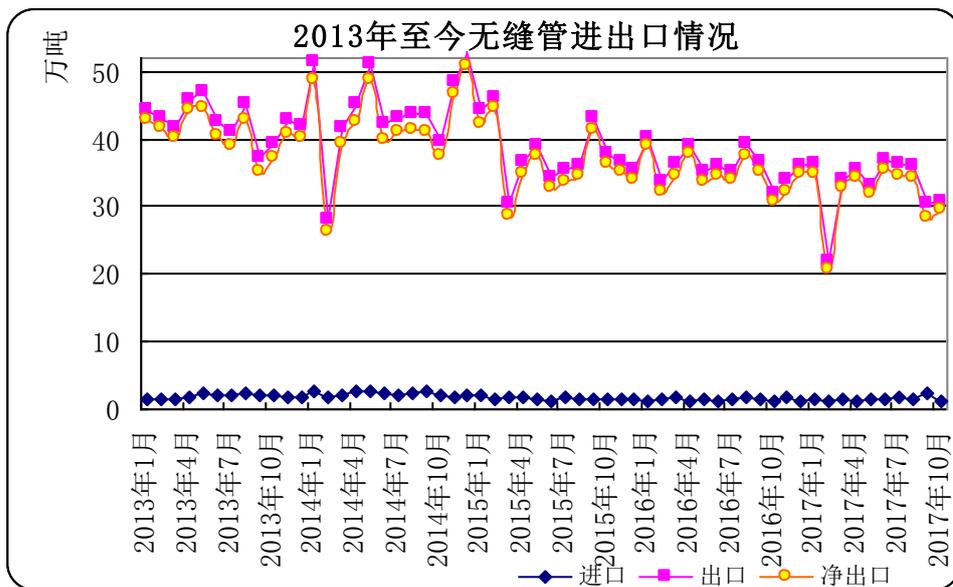
1-2、2017 年进口分析及 2018 年进口预测

2017 年 1-10 月份累计进口无缝管 14.86 万吨，预计全年进口量 17.8 万吨，创下自 1991 年来的最低进口记录。值得关注的是，2017 年五大主要无缝管（除石

油天然气钻探无缝管和锅炉管外) 进口量均比去年同期有所增长, 其中增量最多的是其它无缝管和石油天然气道无缝管, 分别增加 0.86 万吨和 0.37 万吨, 同比增长 158%和 18.59%。锅炉管的进口量减量最多, 减少 0.48 万吨。锅炉管减量最大的是不锈钢冷拔锅炉管, 同比下降 22.9%; 而其他合金钢锅炉管进口量依然呈现增长态势, 增加 0.32 万吨, 同比增长 6.57%。而其他无缝管进口量减量最明显的是其他合金钢热轧无缝管, 增加 0.83 万吨, 同比增长 140.99%。

石油天然气钻探无缝管减量最多的是屈服强度大于等于 552 兆帕, 但小于 758 兆帕的其他钢铁制钻探石油及天然气用无缝套管、导管, 减少 0.36 万吨, 同比下降 79%。

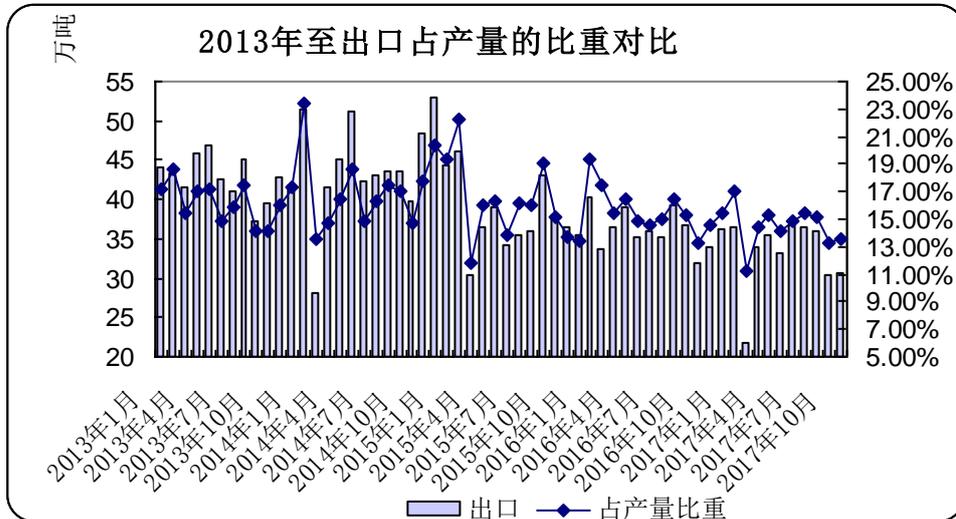
因预期 2017 年油田需求增长乏力, 2018 年进口量难有大的突破。我们预计 2018 年国内累计进口无缝管总量将维持在 18 万吨左右的水平。



1-3、2017 年出口分析及 2018 年出口预测

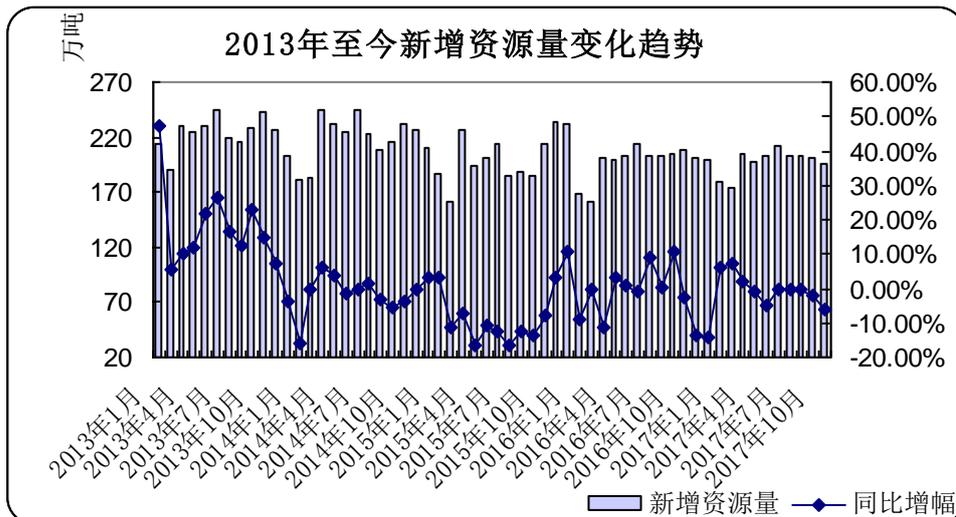
2017 年 1-10 月份累计出口无缝管 330.8 万吨, 预计全年出口可望达到 397 万吨, 同比下降 7.94%。虽然 2017 年无缝管出口降速比较明显, 但考虑到 2017 年国内市场的火爆行情对于出口也有明显的压制。虽然贸易保护严重, 出口增速减缓是常态, 但无缝管出口的大幅下降可能性不大。基于这些因素考虑, 我们预计 2018

年无缝管出口量或将比2017年略有增长综合考量预计2018年无缝管出口量可维持在410万吨左右。



1-4、2017年新增资源量分析及2018年新增资源量分析

2017年无缝管累计新增资源量2366万吨基本与2016年相当。鉴于2018年产量增长的事实，且出口增长乏力，因此我们预计2018年国内新增资源量将接近2400-2450万吨左右。



2、2017 年国内无缝管市场行情分析

2-1、2017 年国内无缝管市场走势分析

进入 2017 年之后无缝管市场延续 2016 年的上涨行情，总体呈现前低后高的特征，下半年的涨幅大于上半年。一季度无缝管市场总体呈现涨势，均价累计上涨 200-300 元/吨。春节之后的上涨行情是一季度市场的唯一亮点，涨势虽然好，却终归不是需求支撑下的强势价格回归。依然在延续 2016 年的政策环保因素带给钢市的预期红利驱使，同时投机资金依然看好去产能下的政策对于需求的看好前景，期货市场屡屡发飙助推现货价格步步高。

二季度市场先跌后涨，总体呈现跌势，均价累计跌幅 100-150 元/吨。二季度末的涨势主要是厂家频繁提价带动所致，但持续涨价之后高价资源的订货者很少。二季度市场深跌的根源有四：1. 刚需弱勢，2 预期的去产能导致的供给减少落空，供给充裕，供需矛盾并未弱化 3. 库存高企 4. 原料持续下跌拖累坯料持续走低。

三季度尽管市场需求平淡如水，销量较为平淡，但市场涨势火爆不已，三季度均价累计涨幅 800 元/吨左右。。市场价格继续上演了淡季不淡的狂妄不羁，霸气冲高。虽然销量没有大增。但因为价格狂飙使得厂家和商家的盈利能力大幅提高。销量较为平淡的原因有二：一是因为价格持续高位攀升，下游用户难以接受高价，难以达到工程预算价位，所以工地延缓工期导致的采购暂停所致；二是市场需求确实有小幅减弱。

四季度市场涨势有所减弱，市场销售一般，四季度均价累计上涨 300 元/吨左右。下半年 108*4.5 均价累计上涨 1200 元/吨，涨幅高达 26.9%。2017 年无缝管 108*4.5 均价累计上涨近 1500 元/吨，全年涨幅 34.2%。

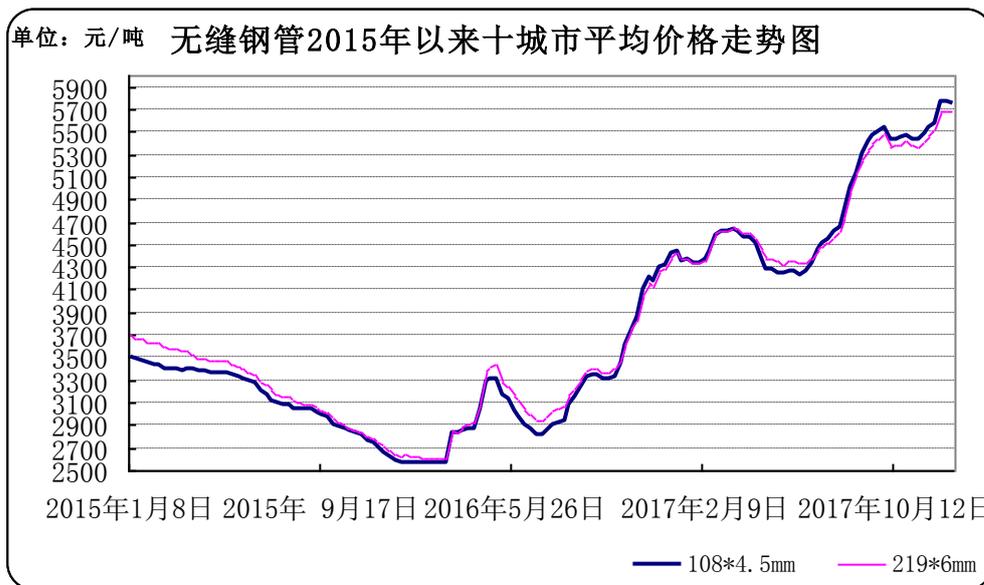
同时从下图也可以明显看到，2017 年下半年之后 219*6 价格高 108*4.5 的规律被完全被颠覆，主要是现阶段 108*4.5 规格主要是民营企业生产，而这部分企业大都以调坯轧材为主，所以受坯料价格影响较大。且 2017 年中小口径的无缝管

的需求缺口较大，从而推动 108*4.5 过快上涨导致的逆差。2016 年 219*6 规格均价累计上涨 1300 元/吨，全年涨幅 29.7%。

总体来看，2017 年市场呈现上涨行情，不过因为 2016 年的持续拉涨使得基价抬高，所以 2017 年的涨幅有所减小。至此，无缝管市场已经连续两年持续拉涨，且已经完全结束了产量负增长的阶段。并且因为市场的持续大涨，企业盈利能力的提高和市场的缺口，重新点燃了无缝管企业的投资热情，虽然市场仍然具备上涨基础，但是 2018 年市场涨幅若想延续 2017 年下半年的火爆行情恐怕没那么容易？

毫无疑问，2017 年市场的涨势主要是原料涨势推涨，并未供需缺口造成的主动上涨行情。而原料的涨势则来源于环保政策强势推进带给市场的红利，虽然环保政策依然难以松懈，但连续两年给予市场的强劲驱动力已经明显的透支，2018 年政策余威虽不能完全消除，但对于市场的影响作用恐怕要打些折扣了？

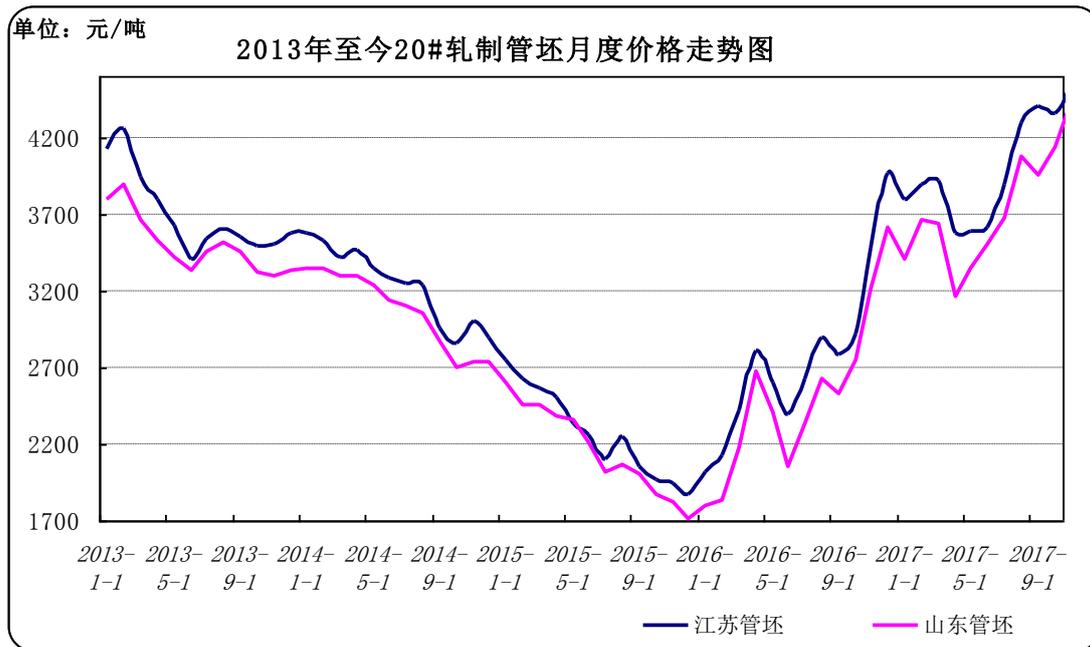
虽然市场预期乐观，但也不可盲目乐观，需密切关注市场变化，即使调整经营策略，方能在 2018 年收获良多。毕竟市场的机遇和风险从来都是相伴而来的。



2-2、2017 年国内无缝管原料管坯走势分析

下图中可以明显看到 2017 年管坯继续震荡上行，且涨幅较 2016 年略有减少，同时江苏和山东地区管坯价差较 2016 年有所增大。总的来看，2017 年江苏和山东管坯均价累计上涨 1200 元/吨左右，涨幅小于市场涨幅 300 元/吨左右。

2017 管坯强势震荡上涨，一方面是原料成本高企的支撑，另一方面则是环保政策影响市场正常的供应秩序造成供需错位以及期货杠杆推动市场持续拉涨所致。因 2018 年无缝管产能将有所增长，而 2017 年环保对于管坯生产影响在 2018 年将继续延续，管坯的供应缺口将依旧存在，估计 2018 年管坯市场的涨势依然是常态特征。



3、2017 年主要无缝管生产企业调价与盈利简述

纵观 2017 年国企业的生产经营状况来看，涨价、扭亏成为关键词，2017 年无缝管行业的亏损状况较 2016 年有明显改善，八成企业开始盈利，个别企业盈利能力大幅提高，产能利用率略高于 2016 年水平。

2017年的亏损企业亏损额度明显较少，且亏损数额大都来自于历史欠债，并非生产环节产生的亏损（亏损企业有衡阳、锡钢、天管、鞍钢、烟宝）。盈利企业有包钢、鲁宝、磐石、宝钢、新冶钢、常宝、凤宝、建龙、新冶钢，其中盈利过亿的企业有新冶钢、常宝等。据了解，锡钢和烟宝的历史欠债是导致亏损的主因，而天管和衡阳的亏损主要是前期接的一些中石油，中石化低价合同影响。鞍钢亏损主要是因为上半年亏损造成的。

很显然，去年盈利能力强的常宝和新冶钢的优势依然在保持，而决定这种优势的无疑是成本控制观念和良好的管理理念。趋于没落的天管和衡阳若不能在2018年有所改观，恐怕中间陷入重组的浪潮中无法翻身。成无已经成为历史，曾经一流的企业衡阳和天管也处于夕阳无限好的无奈中，前车之鉴，后市之师，希望更多的企业在即将到来的机遇与风险共存的2018年，能够认清形势，做出适合企业发展的角色，稳扎稳打的创造一个全面扭亏的新格局。

虽然2017民企凤宝和建龙进入盈利榜单，但综合盈利水平依然不高。在国家大力提倡的制造业智能化的浪潮中，企业的创新理念有待继续提高，无缝管企业霸主尚不分明，企业中依然是在群雄逐鹿，霸主未出，行业洗牌进入末期，企业依然需要内外兼修方得市场。管理、物流、生产、销售、终端配送，个性化定制服务等无缝对接，线下为主线线上辅助的新销售模式，优化销售半径，加强品牌优势方能在洗牌中末期傲视群雄，一统江山。

2018年的行业洗牌方兴未艾，企业和贸易商需与时俱进，转变思路，努力创新方可在洗牌末期坚持到最后。企业依然需要加强技术创新，管理创新，完善物流，降本增效，提高服务意识，等来提高自身竞争力，增加产品核心竞争力提高盈利水平而渡过行业洗牌期。

关于2018年的计划产量，企业也都纷纷做了调整。其中天管计划量230万吨（2017年完成227万吨），宝钢股份计划量80万吨（2017年完成73万吨）烟宝计划量60万吨（2017年完成50万吨），衡阳计划量120万吨（2017年完成120万吨），鞍钢计划产量34万吨（2017完成31万吨），新冶钢计划量80万吨（2017完成71万吨），鲁宝计划量25万吨（2017完成23万吨），包钢计划145万吨

(2017年完成145万吨)，通钢磐石计划量10万吨(2017年完成9万吨)。黑龙江建龙计划80万吨(2017年完成66.7万吨)。凤宝计划量100万吨(2017年完成80万吨)。江苏常宝计划量55万吨(2017年完成50万吨)。锡钢计划量54万吨(2017年完成53万吨)。

总的来看，国有企业对于2018年计划产量均比2017年有所增长，但增幅不大。受2017年市场大涨的鼓舞，企业普遍表示，2018年无缝管行业前景依旧光明，正是扭亏盈利的好时节。这不鉴于这种乐观预期，几乎所有的企业都纷纷上调了2018年的产量预期。受2017年市场单边强劲上涨的带动，2017年企业销售价格大幅上调，累计上调幅度1500元/吨左右。

对于2018年的行情，无缝管厂家偏乐观预期，普遍认为2018年的需求将持续增长，企业将继续扩大盈利收复自2012年起至2015年持续三年的单边长期下跌行情时期造成的亏损。

无缝管市场预测

2018年的政策基调和方向

坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，紧扣我国社会主要矛盾变化，按照高质量发展的要求，统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局，坚持以供给侧结构性改革为主线，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作，大力推进改革开放，创新和完善宏观调控，推动质量变革、效率变革、动力变革，在打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治的攻坚战方面取得扎实进展，引导和稳定预期，加强和改善民生，促进经济社会持续健康发展。

具体看点：

房地产：中央首次提出“长期租赁”的概念。租赁市场发展将成为明年住房制度改革的核心内容，未来相关配套政策，比如土地、金融和供应模式等政策有望进一步细化并出台。

货币政策：稳健的货币政策要保持中性，管住货币供给总闸门，保持货币信贷和社会融资规模合理增长，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，促进多层次资本市场健康发展，更好为实体经济服务，守住不发生系统性金融风险的底线。结构性政策要发挥更大作用，强化实体经济吸引力和竞争力，优化存量资源配置，强化创新驱动，发挥好消费的基础性作用，促进有效投资特别是民间投资合理增长。社会政策要注重解决突出民生问题，积极主动回应群众关切，加强基本公共服务，加强基本民生保障，及时化解社会矛盾。改革开放要加大力度，在经济体制改革上步子再快一些，以完善产权制度和要素市场化配置为重点，推进基础性关键领域改革取得新的突破。扩大对外开放，大幅放宽市场准入，加快形成全面开放新格局。

财政政策

要统筹各项政策，加强政策协同。积极的财政政策取向不变，调整优化财政支出结构，确保对重点领域和项目的支持力度，压缩一般性支出，切实加强地方政府债务管理。

2018 数据指标

1. 社科院预计 2018 年全社会固定资产投资将达到 69.2 万亿元，名义增长 6.3%，实际增长 2.4%，增速分别比 2017 年小幅回落 0.7 个和 0.2 个百分点。其中，房地产固定资产投资、基础设施固定资产投资、制造业固定资产投资和民间固定资产投资名义增速分别为 5.1%、14.1%、3.6%和 4.0%，整体而言，固定资产投资增速仍在小幅下滑。

2018 年社会消费品零售总额将达到 40.3 万亿元，名义增长 10.1%，实际增长 8.7%，增速分别比上年小幅回落 0.2 个和 0.3 个百分点，下降幅度逐渐收窄。

2. 预计 2018 年 M2 增长 10%左右，社会融资规模存量增长 12%左右。相对于 2017 年的融资规模和 M2 增速都有所下降。受实体经济增速放缓，控制房地产投机等影响，货币信贷进一步扩张可能性较小，整体将处于收缩状态。

从 2018 年的政策基调与方向来看，对于钢市需求拉动作用将弱于 2017 年。政策层面带给市场的支撑作用将逐渐弱化，2017 年政策驱动的钢市繁荣将难以出现。

2018 年预期经济增速略低于 2017 年增长水平，经济发展方式将由“唯总量论”切换至“追求质量”，不再提及经济总量，反而突出强调了“新时代的基本特征就是我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段”。迎合 2018 经济发展方式转变的思路，钢铁行业在 2018 年继续深化改革，去规模化，负债也要生产的驱动模式将逐渐走向没落。不盈利的企业将面临生死考验，这也将是债转股和重组的最佳时间。

很显然 2018 年对于无缝管行业来说有机遇也有挑战，有一些企业将在经济发展由量转质的过程中离开，也有企业必将在这股浪潮中成为胜者。成本控制将成为企业发展路上必须克服的难题，尤其是依然挣扎在亏损线上的大体量企业，是时候抛弃宁愿亏损也要生产的古怪经营方针。俗语说：当官不为民做主，不如回家卖红薯。改动一下，就可以说，办厂不赚钱，不如关门听风雨。

2018 年货币政策与 2017 年有所修正，中性的财政政策。信贷规模和供给略有下降，趋向于实体经济的货币政策，无疑将使得需求内生力增加。实体经济的振兴预期，将有助于需求增长。

另外从无缝管的需求层面来看，我们预期 2018 年依旧处于需求增长阶段，但需求增长速度与今年相比增速降有所减弱，油田方面的强劲增速难以为继，主要是 2018 年开始中石油推进改革，减少投资，老油田的增量有限。而油田的开发总体呈现放缓的节奏，未来油田的需求增速难以高速为继。而对于气荒的现象，2018 年的供求关系也在发生变化，中俄管道和亚马尔投产都将增大天然气供给。

无缝管的主要应用行业石油化工、电力以及机械行业，这三大行业中石油化工和电力增长持续性有限，仅有机械行业前景尚好。单独木难支，预计主要应用行业给予无缝管市场的支撑增量难以越过 2017 年的增速。

其次从供应面来看，供给增加将是 2018 年的主要特征，而需求预期则并未有明显增长。所以 2018 年市场供需矛盾将比 2017 年有所加重。我们估计的 2018 年产量 2800-2850 万吨，较 2017 年增加 100-150 万吨。在 2017 年政策保驾护航的情况下，尚有两成的企业依旧在亏损，在 2018 年产量明确都增长的情况下，要想扭亏，2017 年亏损的企业恐怕要下更大的功夫才可以。今年盈利的企业也需要严格控制成本预算，相应经济工作会议，从求量像求效益转变才能继续保持战果。虽然 2018 年市场前景看好，但也不可盲目乐观。毕竟 2018 年的市场需求尚有变数，希望 2017 年的红火可以在从业者的理性中继续延续！

从上边的表述中，我们了解到 2017 年国有大中型企业中的无缝管生产企业盈利状况明显好转，但依然有两成企业亏损。对于即将到来的 2018 年，企业信心爆棚，都对 2018 年市场预期持乐观态度。无缝管企业表示 2018 年无缝管市场企业全面扭亏的可能性较大，不过 2017 年下半年的这种行情出现的概率也在大大降低。

从远期来看，高成本依旧是企业盈利的最大障碍，而新机组投入已经产量增长将成为 2018 年市场的新状况，但因为 2018 年市场需求增长是公认的事实，所以企业盈利增速有可能放缓。总体来看，2018 年无缝管市场继续攀升的可能性依然存在，不过单边上涨行情后期恐将受阻，企业总体盈利能力或将进一步提升。

短期来看，2018 年一季度无缝管市场波动可能性较大，春节过后随着需求的复苏有望呈现涨势。二季度和三季度市场震荡上行的概率较高，四季度末市场随着需求减弱可能出现回落行情。总的来看，2018 年的总体趋势依旧保持向上特征，只是高峰和低谷之间的价差将较 2017 年继续缩小。

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。