

2018



中華商務網
ChinaCCMI.com
China Commodity Marketplace

中华商务网 2018 年大宗商品 年度分析报告系列 特钢产品篇

分析师：勾翔宇

2018 年 12 月

地址：北京市朝阳区高碑店
电话：86-10-58303333
传真：86-10-58303388

2018 年特钢市场形势分析 与 2019 年预测

2018 年 12 月

目 录

一、2018年特钢市场走势回顾.....	4
1.特钢市场价格走势回顾.....	4
2.特钢出厂价格走势回顾.....	5
二、特钢钢厂经营情况分析.....	6
1.特钢厂产线检修情况.....	6
2.特钢厂家利润分析.....	7
三、特钢生产库存分析.....	8
1.特钢产量分析.....	8
2.特钢库存分析.....	9
四、特钢下游产业分析.....	10
五、2019年特钢行情展望.....	11

一、2018年特钢市场走势回顾

1. 特钢市场价格走势回顾

受大范围雨雪天气下运输不畅等环境因素影响，1月中下旬全国优特钢市场表现低迷，销售压力下市场主动下调价格。2月份受山东区域钢厂集中检修影响，春节后全国优特钢市场“开门红”，主流品种纷纷拉涨。3月份在节后“开门红”行情隐现后，由于下游需求复苏缓慢，价格快速回落，下旬成交略有起色后市场价格小幅回升，但优特钢主流品种全国均价较2月底仍有所下滑。

虽然“金三”梦碎，但“银四”还是给了市场一个小惊喜，一改三月颓势，涨跌拉锯中逐步走高，随着5月份的到来，前期延缓的下游需求释放的可能性不断增加，所以月初价格也有了一个比较好的反馈，但钢厂产量不断刷新记录在一定程度上抑制了市场的主动性。6月恰值青岛上合组织峰会，5月下半月开始省内优特钢厂减限产消息满天飞，市场信心大振，价格节节高涨。虽中美贸易战多次抢戏，但在环保高压、需求尚可等因素的支撑下，全国优特钢价格走出了一个小拉涨潮。

7月份是钢铁行业传统淡季，但全国优特钢市场在需求萎缩的消极影响下仍走出一波比较精彩的行情。受多地环保限产、产能置换等政策面信息影响，7月份全国优特钢市场价格大部震荡上行。受多地环保限产及“秋冬防”消息密集发布等刺激，8月国内钢市继续上行，优特钢市场先扬后抑。“金九”行情并未如约而至，反而价格不断下滑。

10月份三德特钢停产、江苏诸多钢厂受进博会影响集中检修，然而市场价格并未如愿升高。11月份全国优特钢市场价格经历了一轮调幅巨大的“暴跌”，月内跌幅均超400元/吨。

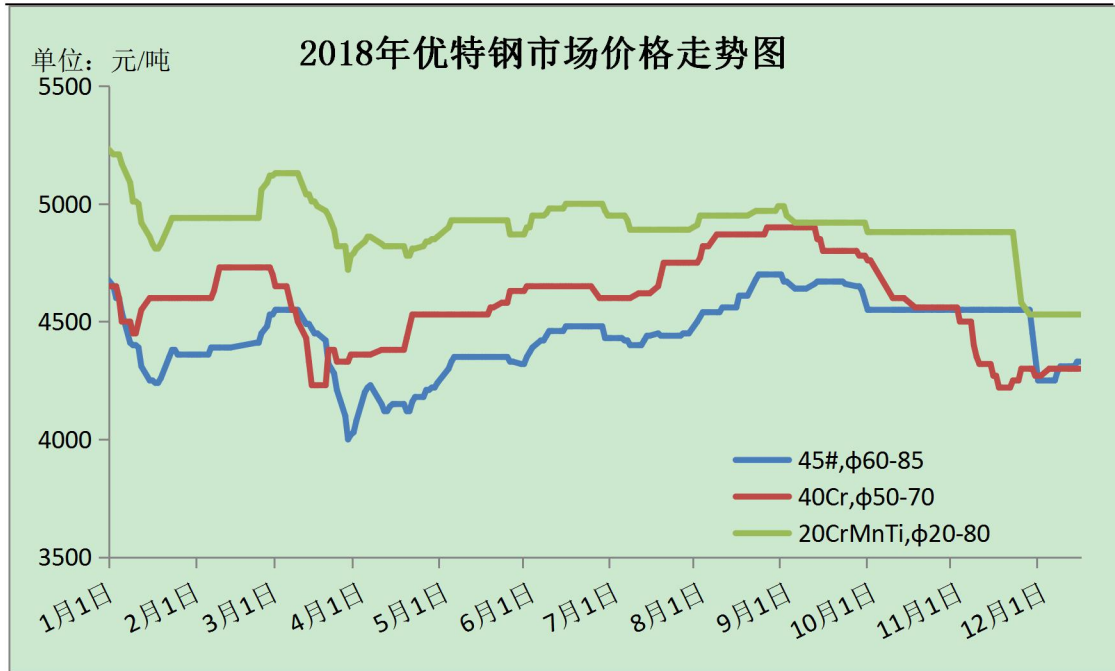


图 1 2018 年优特钢市场价格走势图

2. 特钢出厂价格走势回顾

2018 年优特钢钢厂出厂价格呈现“淡季不淡”，“旺季不旺”的行情。3 月份特钢价格出现大幅度的下跌行情，自 4 月份往后，价格反弹，持续上扬。7、8 月份价格再度迎来小高潮。然而 9-11 月份，特钢出厂价格呈现单边下行，尤其是 11 月份，价格跌幅迅猛，创全年新底。进入 12 月份，价格小幅反弹走高，预期有所回暖。

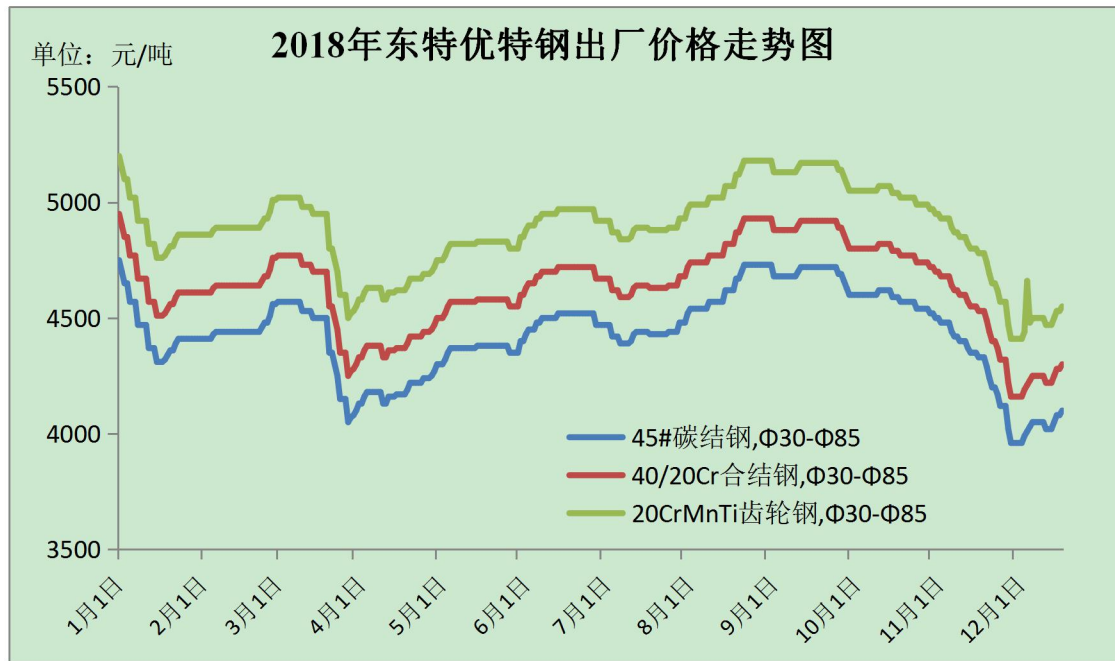


图 2 2018 年优特钢出厂价格走势

二、特钢钢厂经营情况分析

1. 特钢厂产线检修情况

2018 年特钢生产企业检修情况基本维持正常，多为阶段性检修。6 月份适逢青岛上合峰会，自 5 月份开始山东以及周边区域厂家出现了集中检修情况。因特钢生产企业主要集中在山东、江苏地区，故一旦遭遇重大节日，钢厂检修就会随之增多。

月份	钢厂检修汇总
1 月	山东巨能特钢计划 1 月对三轧线检修一周，预计影响 Φ110-300mm 材料产量 1.2 万吨。
	山东西王特钢计划 1 月中旬对大棒线配套的转炉检修，预计影响 Φ50-350mm 产量 4 万吨。
	中天钢铁于 1 月 29 日起对一条小棒线进行检修，为期 10 天，预计影响 Φ14-75mm 棒材产量 2 万吨左右。
3 月	淮钢特钢计划于 3 月 5 日起对 1 号转炉大修，为期 20 天，预计影响炼钢总量 6 万吨左右，影响部分大圆坯的产量与小规格轧材产量；计划于 3 月 5 号起对二轧检修，为期 20 天，预计影响 Φ13-50mm 棒材产量 4 万吨左右。
	中天钢铁计划于 3 月 15 日起对一条中棒线进行检修，为期 15 天，预计影响 Φ

	50-200mm 棒材产量 3 万吨左右。
4 月	南京钢铁计划于 4 月 10 日-22 日对新中棒产线检修 13 天，预计影响 Φ 16-80 规格产量 2-2.5 万吨。
5 月	山东富伦自 5 月 25 日-6 月 15 日期间限产 50%，1 座 120 吨转炉停产。受此影响，企业内部调节各品种生产，其中棒材线自 6 月 2 日起检修 1 个月，影响棒材 Φ 18-70mm 产量 8 万吨。
6 月	山东巨能特钢 450m ³ 继续常规检修，预计 6 月底复产；中棒线自 6 月 5 日检修 25 天，预计影响 Φ 60-100m 产量 3.5 万吨；目前厂内棒材库存 2.1 万吨
7 月	南京钢铁计划于 7 月 2 日-8 月 7 日对中型厂产线检修 35 天，预计影响 Φ 50-210 规格产量 7 万吨左右。 西宁特钢计划老线精大棒生产线（ Φ 90-280mm）7 月 20 日-7 月 30 日检修 10 天，影响优特钢产量 1.2-1.5 万吨。
8 月	淮钢特钢计划于 8 月底对 1 座高炉进行为期 3 个月的常规检修，预计 8 月份影响铁水产量 2 万吨，9-10 月份影响铁水产量 6 万吨。此次检修主要影响外销坯产量，棒材产量影响较小 8 月 1 日-12 日，石钢将进行例行检修及部分设备改造，届时将影响优钢产量约 1.5 万吨。
10 月	淮钢特钢预计 10 月中旬开始，对四轧配套设备检修一个月，预计影响 Φ 80-300mm 产量 6 万吨，具体检修计划以钢厂排产为准。 长强钢铁计划于 10 月 21 日起对一条轧线大修，为期 40 天，预计影响棒材 Φ 45-150mm 产量 9 万吨左右。 凌源钢铁 10 月 30 日起对 1 座 120 吨转炉进行检修，计划检修 10-15 天，预计影响钢水 2 万吨；1 条轧线同步检修，预计影响 Φ 50-110mm 优棒产量 2 万吨。 华菱湘钢 10 月 23 日起至 11 月 13 日对一座转炉进行检修为期 20 天，目前检修继续中，11 月份影响棒材 1.5 万吨。
11 月	山东巨能特钢计划 11 月对大棒线检修 14 天，预计影响 Φ 120-300 规格产量 2.2 万吨。 兴澄特钢计划于 11 月 6 日将三轧小线（一条小棒老线）搬迁至无锡杨市镇，预计影响产量共 2.5 万吨，时间 15-20 天。 衢州元立计划 11 月中下旬对中轧线进行检修 20 天，本次为例行检修，预计影响 Φ 32-118 规格产量 5 万吨。
12 月	河钢集团石钢公司计划于 12 月 1 日-21 日对小棒线进行加热炉检修及部分设备改造，预计影响 12 月小规格产品产量 3.5 万吨。 山东富伦钢厂由于变电站检修，需要对棒材轧线检修，预计检修时间 12 月 20 日至 30 日，影响棒材产量 3 万吨左右。

表 1 2018 年特钢厂检修情况汇总

2. 特钢厂家利润分析

同 2017 年钢厂的利润波澜起伏，逐步攀升相比，2018 年钢厂的利润走势则

显得较为平静，自年初小幅下滑以后，钢厂的利润就基本稳定在 600-800 元/吨的区间窄幅震荡。从年初开始，由于原燃料价格的快速攀升以及市场价格的走弱，钢厂利润迅速缩水，从超过千元/吨一度跌至不足 500 元/吨，这也是今年钢厂利润的最低点。之后因为非供暖季限产，钢厂产量得以控制，价格稍稍回温，钢厂利润也回归到了 600-800 元/吨的区间。之后的 4-6 月份，市场价格反弹上涨，钢厂利润也一度冲击千元/吨的高位，不过很快又重新回落到 600-800 元/吨的区间。三季度钢厂的环保检查同样不放松，甚至到了供暖季钢厂的限产要求还会进一步加强。钢厂利润维持在较高的水平。然而由于 10 月份价格开始下滑，旺季行情并未出现，导致利润急剧压缩，11 月份钢市暴跌，厂家心态明显趋弱。

据了解，特钢生产利润方面，前三季度维持高位，4 季度利润明显缩窄。绝对值来看，2018 年 45# 平均利润为 1241 元/吨，高于 2017 年 177 元/吨，同比增长 14.3%。

三、特钢生产库存分析

1. 特钢产量分析

11 月优特钢棒材实际生产 267.99 万吨，产能利用率为 57.26%，较 10 月大幅下降 9.76%，较去年同期下降 10.7%；较 11 月计划排产减少 23.79 万吨（11 月计划产量 291.78 万吨）。12 月优钢棒材预计排产 293.78 万吨，预计产能利用率 62.96%，较 11 月实际产能利用率回升 5.7%。

2018 年共有 3 条新建/改造的优特钢轧机，设计产能 200 万吨。另有 2 家钢厂因为新建高炉或重组成功，预计释放产能 50 万吨。如果按常规的优特钢生产线来估算，2018 年产量增加有限，最大变量来自于螺纹钢与 45# 价差变化导致的优转普和普转优转化。目前国内共有 107 条优特钢产线，产能共计 7810 万吨，较 2017 年增加 55 万吨，产量同比增长 470 万吨；全年钢厂开工率都维持一个较高水平，2018 年月平均产能利用率为 66.18%，较 2017 年提高 1.23%。

2018 年钢厂全年都有较大利润，且在下半年利润不断扩大，这极大刺激了钢厂的生产积极性。从样本钢厂的生产来看，今年全年产能利用率持续走高，跟

钢价走势基本一致，且在四季度创了4年来的最高值。从下图来看，虽然国内优特钢厂的产能利用率没有突破70%，其中主要原因是国内有部分优特钢产线属于普优共产，我们计算产能的时候一并统计。但是如果计算专门的优特钢生产线产量，基本全年都处于满负荷生产状态，除非环保限产，或者一些老轧机必须要检修，钢厂主动减产的可能性为零。所以钢厂的实际产能利用率，远高于下图所示。

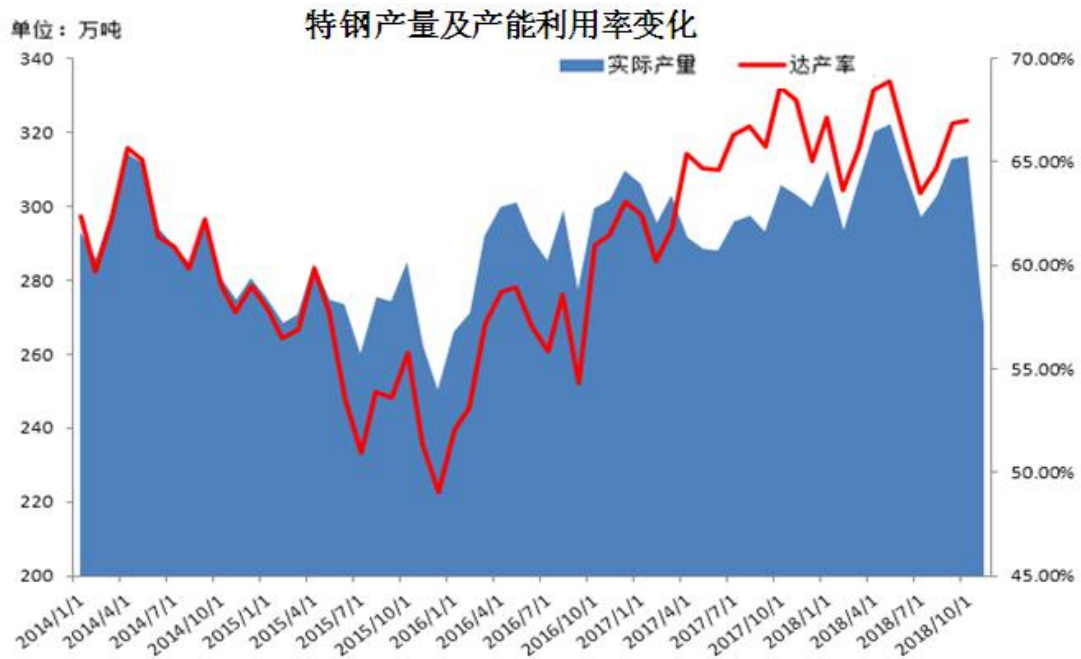


图3 特钢产量及产能利用率

2. 特钢库存分析

当前钢厂库存整体稳定，纵观全年，4-10月，钢厂库存波动相对稳定，整体库存压力不大；国庆后，库存有明显增加，钢价快速下跌，库存压力向钢厂转移。数据显示，11月份全国样本优特钢钢厂总库存为94.78万吨，较10月底增加9.66万吨，月环比增加11.35%；总库存与去年同期比增加33.77万吨，同比增加55.35%。

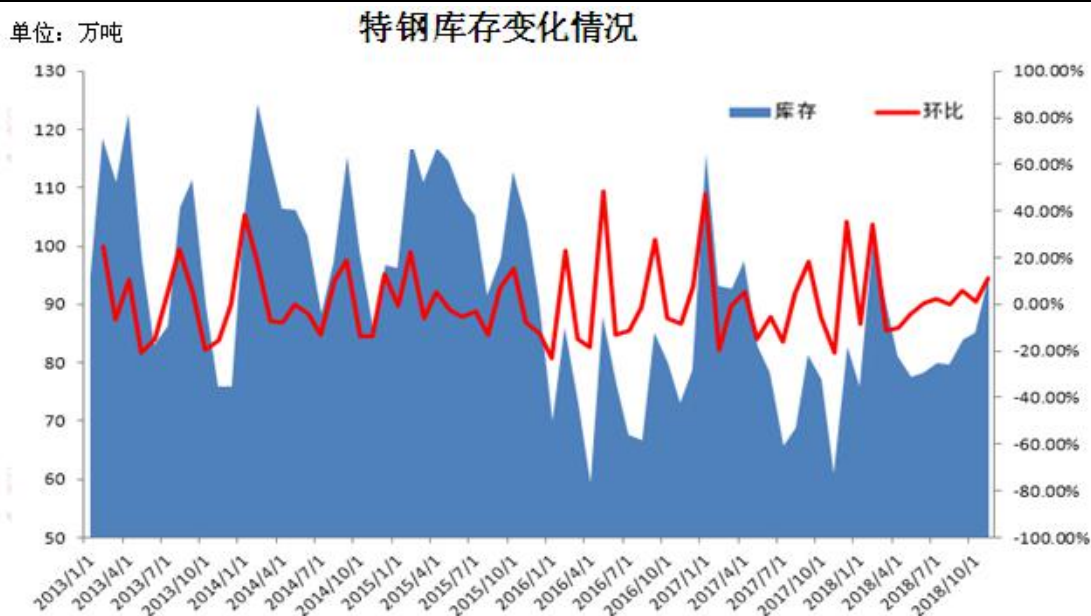


图 4 特钢库存变化情况

四、特钢下游产业分析

汽车工业是中国特钢重要的应用领域。在汽车用钢的品种构成中，优特钢的使用（齿轮钢、轴承钢、弹簧钢等特殊钢）占到 30%，主要包括合金结构钢、碳素结构钢、弹簧钢、易切钢、冷镦钢、耐热钢等。

钢材种类		用钢量(KG)
普碳钢	薄板	600-800
	碳结钢	110-120
优特钢	合结钢	120-140
	弹簧钢	80-100
	冷镦钢	15-35
	易切钢	12-20
	耐热钢	5-15

表 2 汽车用钢品种构成中用钢量统计

据中国汽车工业协会统计分析，2018 年 11 月，汽车产销量环比均呈小幅增

长，同比降幅依然明显。1-11月，汽车产销同比继续呈下降趋势，降幅比1-10月有所扩大。11月，汽车生产249.84万辆，环比增长7.02%，同比下降18.89%；销售254.78万辆，环比增长7.05%，同比下降13.86%。



图5 2016-2018年汽车产量及同比变化

五、2019年特钢行情展望

2018年国内钢市随着供给侧改革以及各项环保政策深入的背景之下运营环境得以更好的改善，钢企良好的产能利用率也成为钢价产生利好的一项重要因素，但市场及政策的不稳定性也在一定程度上影响着业者心态，故预计2019年钢市在遵循传统市场行情的同时，反复波动仍是常态，但其波动区间或将小幅上移。2018年特钢方面延续传统市场走势，受制于产业心态的不断变化整体行情并无过于亮眼的表现；价格方面在一季度上行并达到高点之后一直处于测试冲高之中，并于三季度末期再次冲击高点未果。鉴于市场政策过多的不稳定因素，故对于2019年特钢价格再次大幅上行的预期收窄。

具体看来，2019年国内特钢产品45#结构钢价格或将处于4400-4700元/吨反复震荡的行情。一季度末期在采暖季结束后或将迎来第一波上涨行情，预计届时45#结构钢价格将在4400-4500元/吨左右。随后的二三季度将在宽幅震荡中运

行,预计在二季度末至三季度初期价格出现明显回落,价格或将下探至 4000-4200 元/吨。而随着传统旺季的到来,9-10月45#结构钢价格也将出现最后一波上涨行情,届时若采暖季政策提振明显,45#结构钢价格或将冲击4600元/吨。

整体看来,2019年特钢市场大涨行情有限,多宽幅震荡并难以冲击高位,全年走势看衰,业者还需及时关注政策执行及需求面市场行情。