

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 中厚板产品篇

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 年中厚板市场形势分析 与 2019 年预测

2018 年 12 月



目 录

一、2018年度中厚板市场形势分析	4
1、中厚板价格震荡下跌 同比大幅回落.....	4
2、中厚板库存同比基本持平	5
3、中厚板出口降进口增	6
4、工程机械维持高景气度 造船持续疲软.....	7
二、2019年中厚板市场行情前瞻	9
1、深化经济结构 宏观经济增长减速.....	9
2、环保对于供给影响减弱 钢铁产量或小增.....	9
3、铁矿石供需进入稳态 价格变化趋缓.....	10
4、基建用钢需求保持同比增长 工程机械持续向好.....	10
三、版权声明.....	11

受益于国内去产能和“清查地条钢”的政策红利，2018年国内钢铁企业突变，各钢厂利润纷纷创近年最高，钢铁贸易商也收获颇丰。与2017年类似的是，环保限产依然持续对钢材市场带来影响，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，最为显著的是，河北地区在2018年持续间断的临时限产措施，对不断推高钢材价格起到了极大的推动作用。在2018年秋冬季，随着国内环保限产不在进行“一刀切”，限产力度明显减弱，环保限产因素对于市场的影响力减弱，年末市场关注重回供求因素。

一、2018年度中厚板市场形势分析

1、中厚板价格震荡下跌 同比大幅回落

2018年中厚板市场呈现震荡下跌走势，总体表现为“年初的回落——一年中的反弹以及下半年冲高后的快速回落”。据中华商务网统计，重点城市年内跌幅普遍达到500-600元/吨左右。临近年末，受中美贸易摩擦缓和及北方去产能消息提振，中厚板价格有所反弹，但涨势温和，而利好消息过后，市场需求面无法支撑，价格又重新回落至低位。以上海市场为例，2017年年末，20mm普中板主流市场价格为4310元/吨，至本年年末，主流价格则滑落至3850元/吨，较去年同期大幅下跌460元/吨。上海市场年内最低点为年内的3740元/吨，年内最高点为8月下旬的4510元/吨，年内最高点与最低点价差为770元/吨，波幅同比大幅收窄。

图 1：2015 年至今国内主要市场 20mm 普板价格走势

津沪粤中厚板价格走势



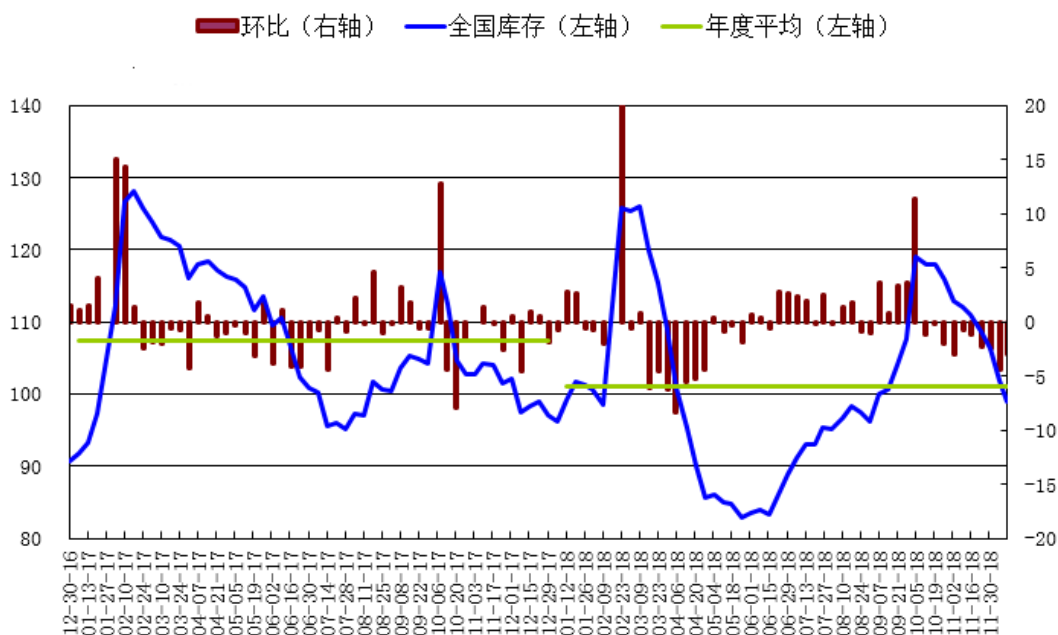
表 1: 国内主要市场 20mm 普板市场价格汇总

单位: 元/吨

	上海	天津	北京	沈阳	乐从	武汉	成都	西安
2017. 12. 8	4310	4200	4260	4130	4500	4380	4470	4260
2018. 12. 14	3850	3690	3750	3620	3920	3800	3870	3740
涨跌幅度	-460	-510	-510	-510	-580	-580	-600	-520
产地	鞍钢	鞍钢	鞍钢	鞍钢	鞍钢	武钢	攀钢	鞍钢

2、中厚板库存同比基本持平

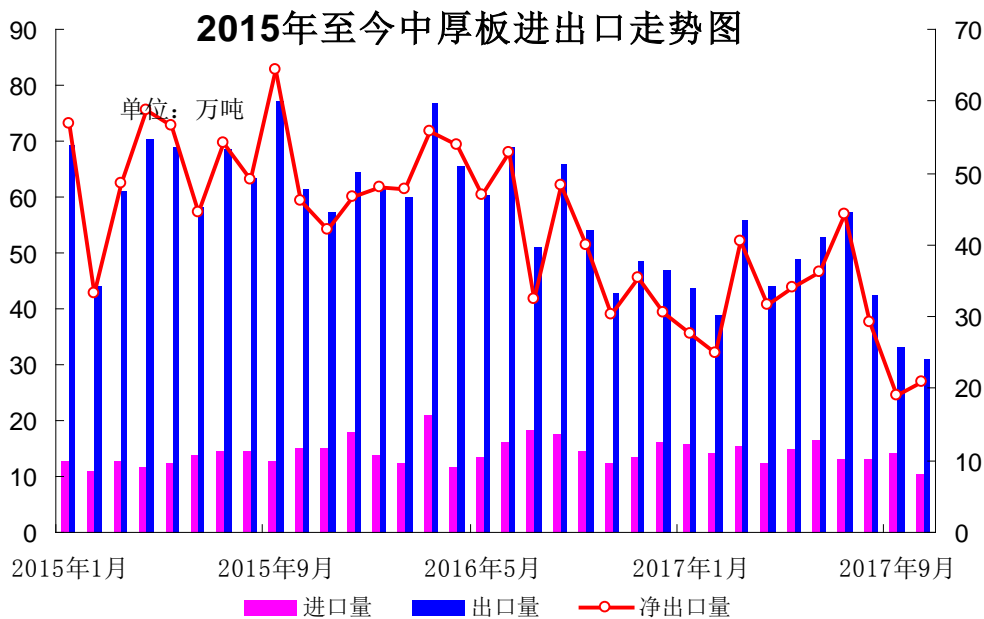
图 2: 2016 年至今国内中厚板社会库存走势图



2018年11月末，全国五大钢材社会库存量为822.83万吨，相比10月份末下降116.07万吨，环比下降12.36%。与往年的横向相比中，总体的降幅依然延续了相对较高的趋势，且至11月末库存的绝对量处于4年来中低位水平。中厚板方面，市场库存量年内数度剧烈波动，至年末时分，库存量较去年同期无明显变化。受春节因素影响，年后中厚板库存出现了大幅增长，二季度市场进入去库存化阶段，中厚板库存快速回落。下半年，受需求拖累，市场库存再度反弹，四季度受行情下挫影响，商家再度加快减仓力度，中厚板库存滑落至百万吨左右。截至12月14日，国内主要市场中厚板库存合计98.92万吨，较去年同期微增0.52万吨。

3、中厚板出口降进口增

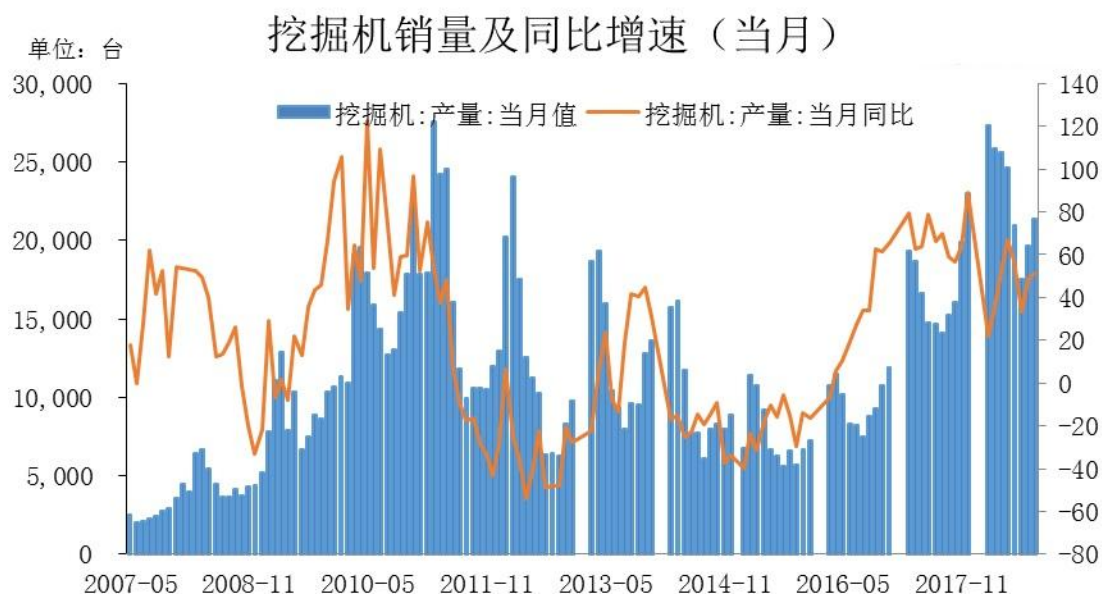
图4：2015年至今中厚板进出口走势图



2017年我国中厚板进口量持续运行。2018年1-10月，我国中厚板累计进口178.97万吨，同比增长139.78万吨，同比增长28.04%；同期累计出口434.98万吨，同比减少13.21万吨，下滑2.95%。

4、工程机械维持高景气度 造船持续疲软

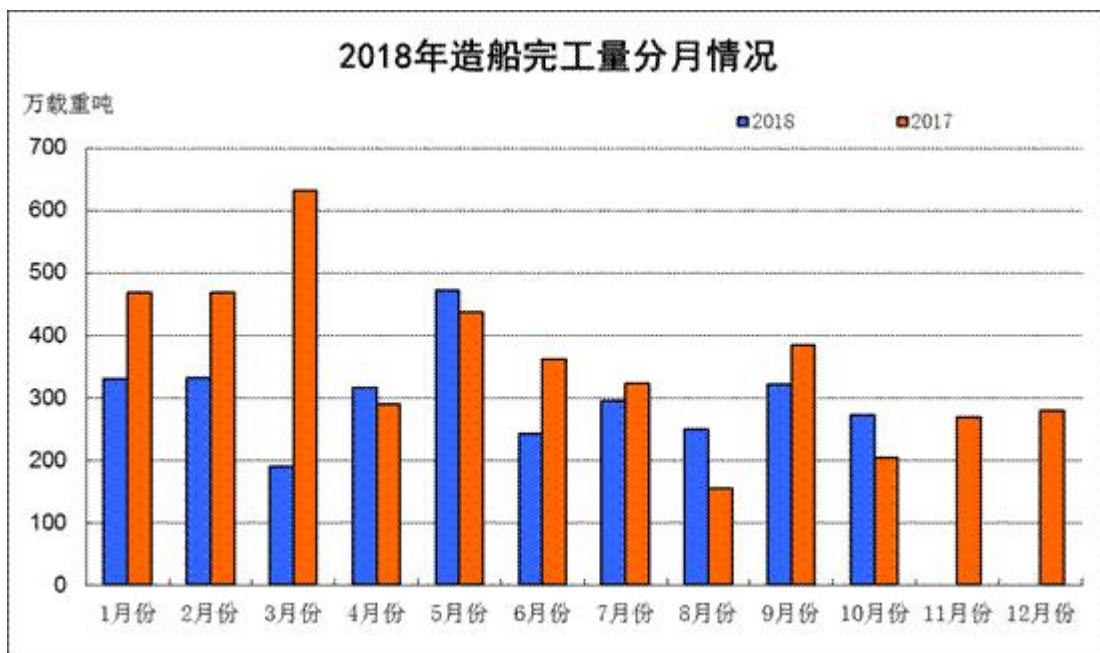
图5：我国挖掘机产量走势图



2018年铁路投资重回8000亿元、轨交规划密集批复、机场建设密集批复及

乡村振兴战略推出，国家持续加大对基础设施的投资。受益于基建投资的回升，2018年工程机械行业需求持续旺盛，叠加环保核查趋严的因素，工程机械行业景气周期有望拉长。根据中国工程机械工业协会挖掘机械分会行业统计数据，2018年1—11月纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品187393台，同比涨幅48.4%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）169921台，同比涨幅44.2%。出口销量17351台，同比涨幅106.6%。第四季度挖掘机销量或达到5万台，工程机械下半年排产情况良好，淡季不淡，全年销量或超20万台。

图6：2018年造船完工量分月情况走势图



2018年1~10月份，我国造船完工量同比下降，新承接和手持船舶订单继续增长。重点监测企业工业总产值等主要经济指标持续下降。1~10月份，全国造船完工3023万载重吨，同比下降14%。承接新船订单2846万载重吨，同比增长41.4%。10月底，手持船舶订单8546万载重吨，同比增长5.2%，比2017年底下降2%。1~10月份，全国完工出口船2772万载重吨，同比下降20.2%；承接出口船订单2530万载重吨，同比增长25.2%。1~10月份，船舶行业80家重点监测企业完成工业总产值3033亿元，同比下降7%。1~10月，船舶行业80家重点监测企业实现主营业务收入2215亿元，同比下降10%；利润总额14.8亿元，同比下降22.1%。

二、2019年中厚板市场行情前瞻

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增速放缓、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、基建用钢需求保持同比增长 工程机械持续向好

随着经济下行压力加大，政府刺激基建对冲经济下行的意愿更为强烈。7月23日和7月31日的国常会、政治局会议定下了基建稳增长的基调；10月31日，国办发布《关于保持基建补短板力度的指导意见》，再次明确了基建作为稳增长主力的作用。在此背景之下，2019年基建用钢需求有望同比保持增长。政策定调积极的财政政策，有望缓解市场对未来工程机械需求的担忧，近几个月来挖掘机产量保持高速增长，展望明年，工程机械行业的景气度有望持续。船舶方面则是出现明显的下滑，与历史情况相比，船舶当前的订单量较低。近期国际著名评级机构穆迪（Moody）表示，随着经济增长放缓、融资成本上升、流动性收紧和市场波动性重现，2019年全球信用状况将转弱。在国际集装箱航运业，作为航运业的代表，穆迪将集装箱巨头马士基的信用评级从Baa2降至Baa3，距离垃圾级别只有一步之遥。穆迪警告未来两年，国际集装箱航运业将会更为艰难。

展望2019年，行业供给侧改革继续推进，但政策着重点已经从去产能转移至转型升级；同时，2019年经济下行压力较大，政策对冲力度也将进一步加强，中美贸易摩擦前景依然不明，宏观经济环境仍然错综复杂。中厚板方面虽有机需求支撑，但是船舶等行业表现仍乏善可陈，若无明显利好政策刺激，供需基本

面依然并不平稳。综上所述，预计 2019 年中厚板或继续承压运行。

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。