

中华商务网 2012 年大宗商品 年度分析报告系列

热轧卷板产品篇

编辑：余亚萍

2012 年 12 月



2012 年

回顾过往 把握未来

2012 年熱軋卷板市場形勢分析 與 2013 年預測

2012 年 12 月



目 录

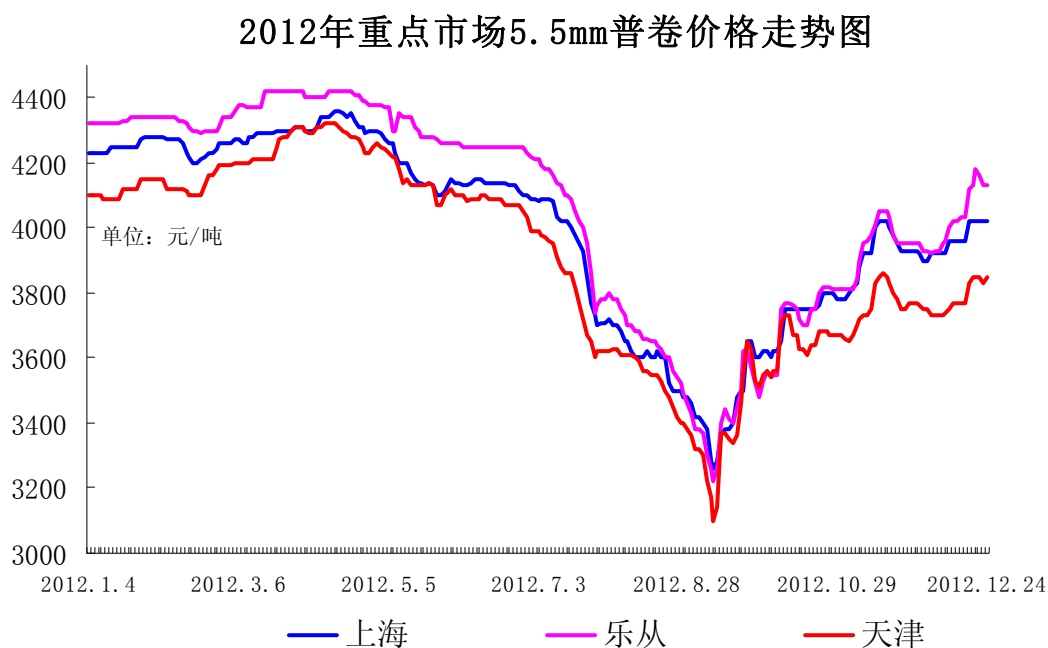
一、2012年度热卷市场形势分析	4
1、行情先弱后强 四季度价格强势反弹	4
2、商家减持订单 钢厂控制发货量 热卷库存再创新低	5
3、产量居高难下 同比增量逾八百万吨	6
4、热轧卷板出口量震荡走高 进口维系低位	7
5、表观消费量年内屡创历史新高	8
6、下游需求遇冷 PMI 指数两度跌破荣枯值	9
7、国际热卷价格先高后低 再度演绎弱勢行情	11
二、2013年热卷市场行情预测	12
1、中央稳健的货币政策有利于扩大消费	12
2、城镇化建设或给钢铁行业带来转机	12
3、铁矿石价格或维持高位 有利于钢市向好发展	12
4、下游需求有望呈现稳中微升的局面	13
5、产量居高难下 或对行情发展形成牵制	13
6、国际市场需求欠佳 热轧卷板难靠出口减压	13

2012年是钢铁行业非常惨烈的一年，中国钢铁业面临低价格、高成本的严峻形势，经济效益进一步下滑，钢铁行业进入微利时代甚至是亏损时期。热轧卷板市场表现总体可以归纳为四个字——“先抑后扬”。上半年，热轧卷板市场呈现窄幅震荡格局，逐步下移的价格着实让商户深深感受着“2012”的不易。进入下半年，钢贸商信誉危机爆发，多地银行加强了对抵押钢材的监管，资金面紧张几成钢市通病，国内热轧卷板市场价格开启下跌缺口，成交举步维艰，市场步入跌了又跌的恶性循环之中，并于8月份创下年内新低。发改委对投资项目的集中批复成为跌跌不休的国内钢材市场的一根救命稻草，超跌之后的热轧卷板快速翻红，价格一路高歌猛进，随后又搭上QE3的快车，随后的四个月内，国内热轧卷板演绎一轮震荡盘升的行情，年末时分，涨幅更有加速势头，市场信心也逐步回暖。

一、2012年度热卷市场形势分析

1、行情先弱后强 四季度价格强势反弹

图1：2012年重点市场5.5mm普卷与主力合约价格走势图



2012年，国内热轧卷板市场行情跌宕起伏，年内价格高低相差近700元/吨。

前半年，热轧卷板市场行情震荡偏强，并于4月份创下年内新高，随后进入漫长的盘整期。“久盘必跌”的厄运再度降临市场，在“风向标”上海市场钢贸商的信誉问题持续发酵、各大钢企厂价相继下调、远期盘面持续跳水及夏季需求清淡等多重因素的打压之下，商家心态几近崩溃，7、8月份的热轧卷板市场价格呈现“自由落体式”的下降，各地价格普遍降至年内谷底并刷新了09年11月来的新低。在国内钢市惨跌不止、钢铁从业者欲哭无泪的背景之下，发改委集中公布审批项目消息显然强势提振了市场信心，包括热轧卷板在内的钢材各品种经历前面的大跌之后的国内热轧卷板市场行情峰回路转，随后部分钢厂的检修以及美国QE3政策的出台成为钢价报复性上涨的催化剂，9月份之后国内热轧卷板市场演绎一轮反攻行情。以上海市场为例，5.5mm普卷从3280元/吨的价位一路震荡盘升，并于年末时分收复4000元/吨的整数关口，市场信心亦随之上升。不过相较往年，在四季度这一淡季期市场价格上涨排除成本方面的因素，市场可流通的资源十分有限也是价格稳中有升的幕后推手，这其中不乏钢厂刻意控制发货量，从而达到提升利润的可能。从表1来看，2012年国内主要城市热轧卷板价格全线低于去年同期，同比降幅普遍达到200-300元/吨左右，个别城市同比降幅更是逼近400元/吨大关。

表1：国内主要市场5.5mm普卷市场价格

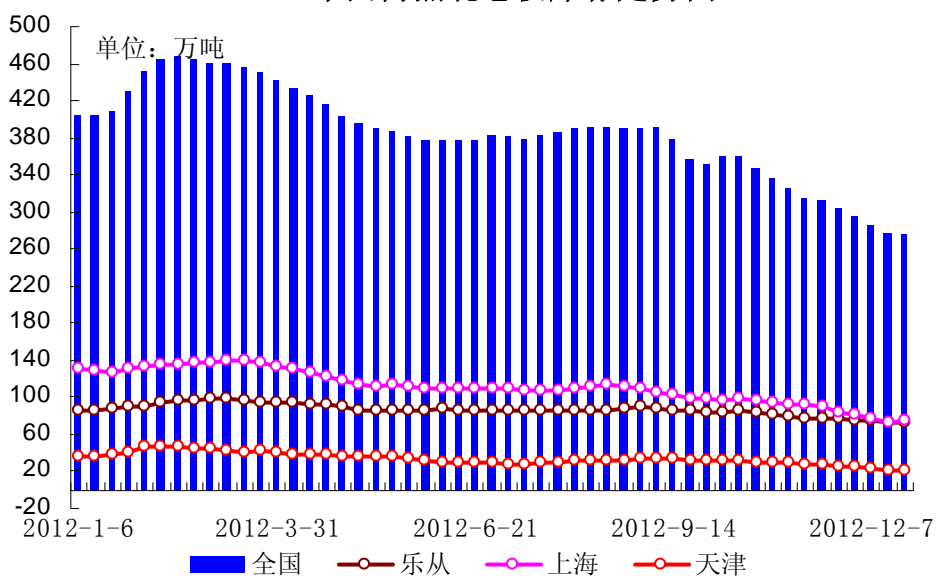
单位：元/吨

	上海	天津	北京	沈阳	乐从	武汉	成都	西安
2011.12.30	4230	4120	4200	4160	4320	4230	4270	4210
2012.12.24	4020	3830	3870	3790	4130	3890	4020	3900
涨跌幅度	-210	-290	-330	-370	-190	-340	-250	-310
产地	沙钢	唐钢	唐钢	鞍钢	柳钢	涟钢	攀钢	酒钢

2、商家减持订单 钢厂控制发货量 热卷库存再创新低

图2：2012年国内热轧卷板库存走势图

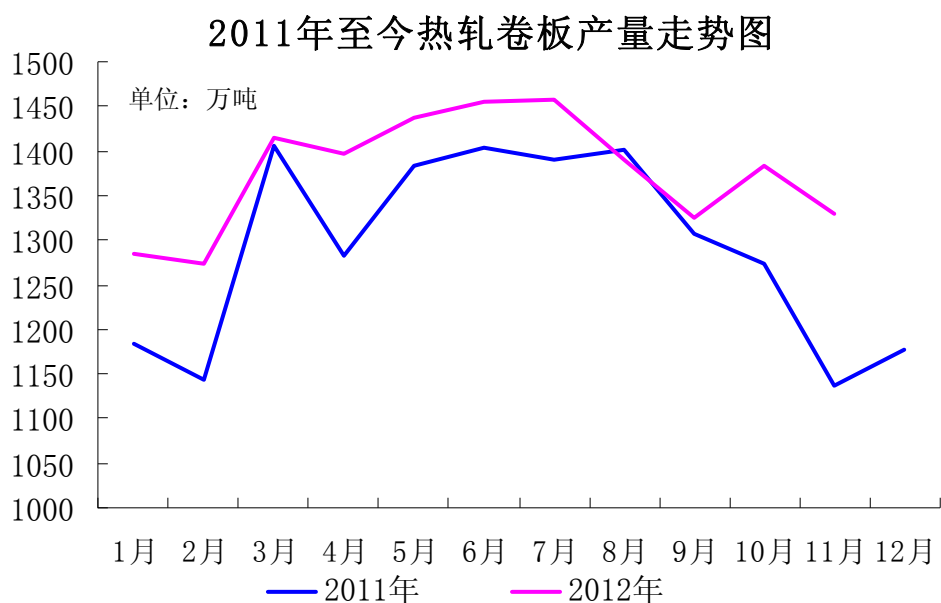
2012年国内热轧卷板库存走势图



由于大部分商家对于 2012 年的市场预期偏淡，加之年中时分爆发的钢贸商信誉问题更是导致整个钢市的资金面陷入空前的紧张期，代理商订货积极性降至冰点，国内热轧卷板市场库存量不断刷新年内的新低纪录。进入四季度，贸易商囤货建仓的热情也明显不及往年，市场依然未摆脱去库存化的格局，毕竟订货成本不断推高，商家手中持有的资源销售利润十分微薄。与此同时，国内粗钢产量却没有多大的变化，1-11 月粗钢产量达 66012.5 万吨，同比增长 2.9%。虽然近期热轧卷板等部分品种的出口形势有所好转，但是出口量占到产量的比例依然不足 10%，对于缓解国内市场的资源压力十分有限。因此从某个角度来看，不排除钢厂方面联手控制发货量，推高订货价格，从而达到赢利的目的。截止 12 月末，全国 23 个主要市场热卷库存量合计 275.3 万吨，较去年同期大降 32.42%，热轧卷板库存量也创下 09 年下半年来新低。

3、产量居高难下 同比增量逾八百万吨

图 3：2011 年至今热轧卷板产量走势图

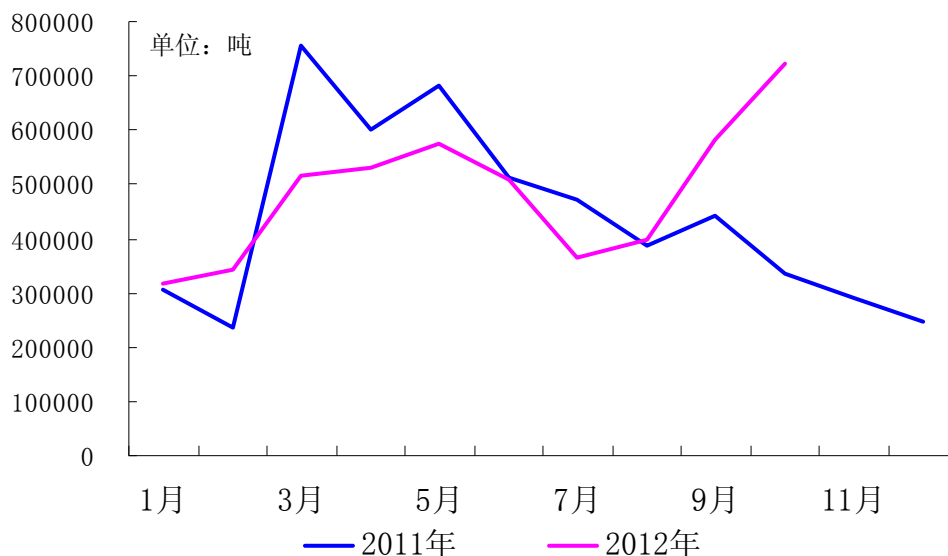


2012年国内热轧卷板产量依然处于高速释放阶段。由于春节缘故，1-2月份产量同往年一样处于年内偏低的水平，但明显高于去年同期水平。3月之后，热轧卷板产量再度发力上扬，并于7月份达到历史峰值水平。随后市场价格大面积回落再度引发了市场对于产量的关注，部分钢厂通过检修等方式以减缓市场运行压力，因此在随后的几个月内热轧卷板产量暂停增势，不过降幅十分有限，仍明显高于年初的水平。四季度，国内热轧卷板产量止跌反弹，主要原因在于市场价格出现较为明显的攀升。在前三个季度利润十分微薄甚至亏损的情况下，钢厂也寄望于年末的大干一场以扭转盈利情况。2012年1-11月国内热轧卷板产量累计15145.9万吨，同比增产835.2万吨。增产速度虽较前几年有所放缓，但在需求表现欠佳的背景之下，国内热轧卷板产量供大于求的现状显然并未得到有效改观。

4、热轧卷板出口量震荡走高 进口维系低位

图 4：2011 年至今热轧卷板出口走势图

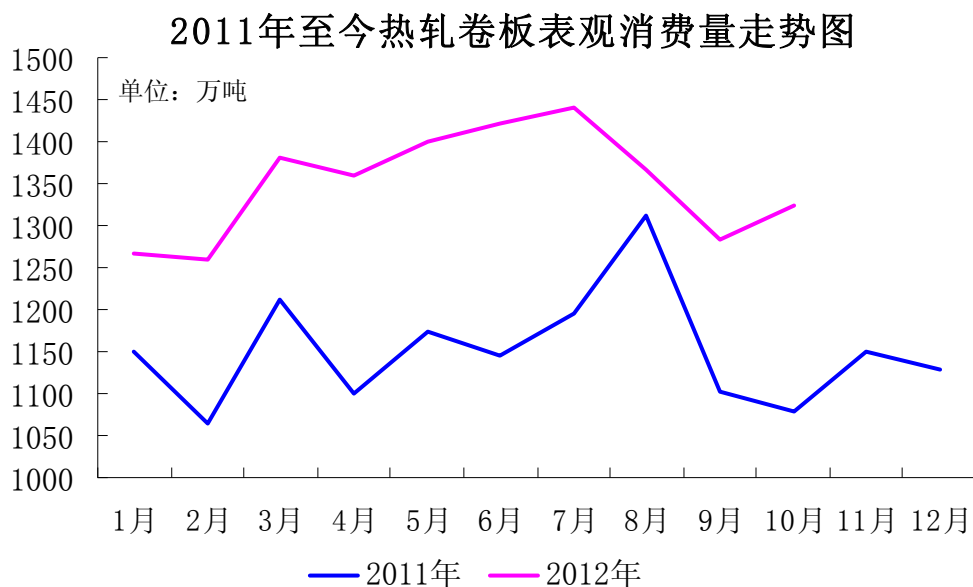
2011年至今热轧卷板出口走势图



2012 年度我国热轧卷板进出口形势依然乏善可陈，单月的进出口量均在百万吨之下。进口方面，进口量延续低迷态势，除 7 月外，其他各月的进口量均不足 20 万吨，1 月份的进口量则位于年内的低谷。出口方面表现略微偏强，年初即为年内的最低值仅 31.67 万吨，随后出口量一路震荡上扬，并于 10 月份创下年内新高达到 72.08 万吨，较年初翻了两番多，也创下了 2011 年 3 月份以来的最好水平。在我国热轧卷板出口价格明显低于国际市场价格的背景之下，我国的热轧卷板在国际市场上仍有一定的优势，但较前几年来说出口量仍处于偏低的水平，出口活跃度较为低迷。今年前 10 个月，我国累计出口热轧卷板 486 万吨，同比增长 2.75%。

5、表观消费量年内屡创历史新高

图 5：2011 年至今热轧卷板表观消费量走势图

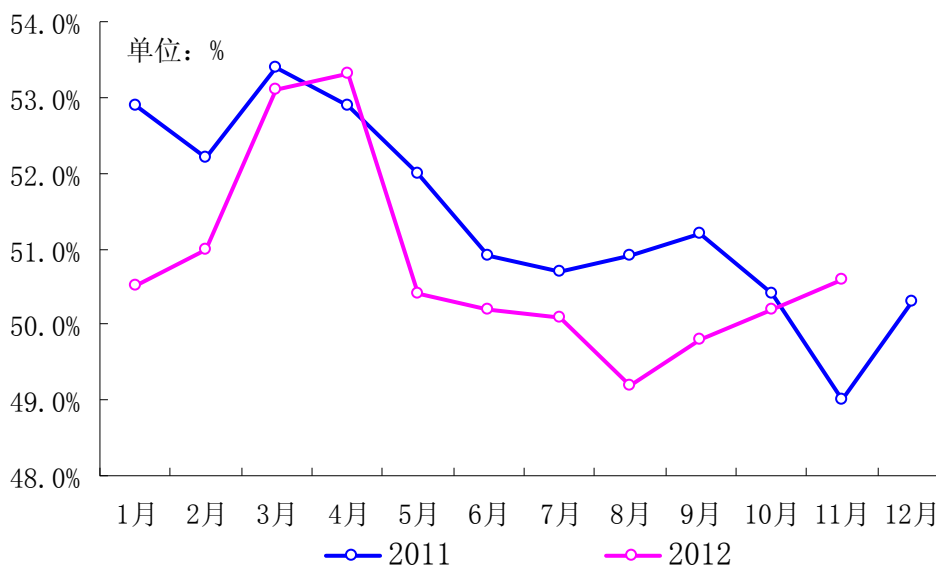


在产量居高难下以及出口形势改观甚微的情况下，2012 年内国内热轧卷板表现消费量不断刷新历史新高纪录，和产量一样也于当年 7 月份到达了历史峰值水平，当月表观消费高达 1440.72 万吨。7 月份国内热轧卷板的暴跌导致随后的几个月产量出现了些许回落，国内热轧卷板表观消费量亦震荡回落，不过四季度再现反弹姿态，数量依然超过 1300 万吨关口。虽然下半年以来，国内热轧卷板市场的库存量处于近两年来的低位，主要原因一方面在于商家减持订货量，钢厂加大直供力度，另一方面钢厂也极有可能控制发货量，从而达到推高价格的目的。在出口量缓解国内市场资源供应有限的情况下，持续高速释放的热轧卷板表观消费量势必在一定时间内对需求偏弱的市场行情形成牵制。今年 1-10 月，我国热轧卷板表观消费量累计 13503.72 万吨，同比大幅增长 17.09 %。

6、下游需求遇冷 PMI 指数两度跌破荣枯值

图 6：2011 年至今采购经理人指数（PMI）走势图

2011年至今采购经理人指数（PMI）走势图

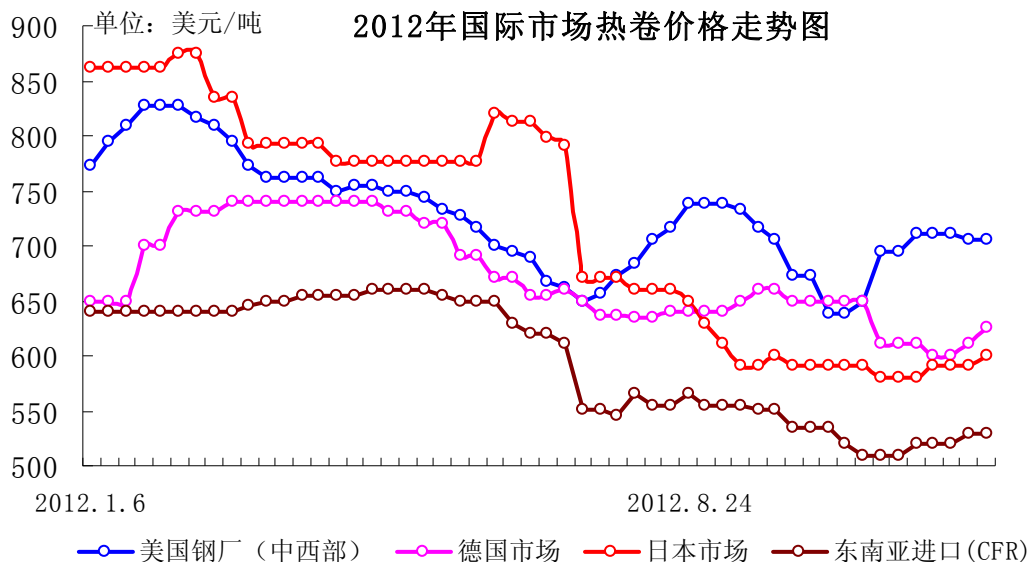


用“冷”来形容2012年国内钢材市场的需求最贴切不过了。2011年下半年以来，房地产行业资金链紧张势头不减，房地产的低迷对多个行业的需求形成了明显打击，也令包括热轧卷板在内的钢铁产业链的需求难以摆脱低谷的压制，并且贯穿了整个年度。虽然央行相继出台的政策适度缓解了市场资金紧张的局面，但是在国内投资增速放缓和出口表现乏力的情况下，国内钢材市场行情遭遇金融危机以来的最大挑战，有效需求孱弱俨然成为钢贸商的心声。纵观2012年国内热轧卷板市场需求面，金属制品业、专用设备制造业、汽车以及船舶等热轧卷板的下游需求行业增速都出现了明显的回落，买方强势执掌热轧卷板市场的话语主动权。

PMI指数震荡回落，并连续两个月跌穿50%的荣枯值，9月份以来虽有所反弹，但仍处于近两年相对较低的水平。入冬度以来，大部分地区气温持续回落，北方等地气温更是创下近年来的新低，户外作业骤降，加之四季度以来市场价格的温和上扬很大程度上得益于市场可流通资源较少的强势支撑，一旦市场资源供应恢复正常，价格掉头向下恐难避免。从政策面来看，宏观政策已由此前的“防通胀、调结构、保增长”调整为“稳增长、调结构、管理通胀预期”。2012年3月份以来CPI指数稳中回落，下半年则是呈现相对温和的走势，货币政策转向适当放松。

7、国际热卷价格先高后低 再度演绎弱勢行情

图 7：2012 年国际市场热卷价格走势



2012 年国际热轧卷板市场整体呈现前高后低的运行格局。新年伊始，国际热轧卷板价格震荡走高，随后在欧债危机持续发酵的影响之下，需求表现疲弱，随后行情进入漫长的横盘整理阶段。三季度中国市场价格大跌也拖累了国际市场走势，从图 8 我们可以看出韩国、日本以及东南亚进口价格均呈现逐步回落姿态。国际夏休期间，由于很多钢厂计划夏季停产检修，美国薄板交货期有所延长，供过于求的情况将得到适度缓解，投资者信心随之回升。美国钢厂相继调高薄板价格并获得成功，安赛乐米塔尔和塔塔欧洲公司随后也宣布提价后，市场情绪有所好转，国际扁平材价格呈现触底反弹行情。不过四季度国际热轧卷板市场价格仍处于年内偏低水平，远低于年初水平，这也表明国际热轧卷板仍未跳出弱势格局，行情全面回暖路漫漫。

二、2013 年热卷市场行情预测

1、中央稳健的货币政策有利于扩大消费

作为年度“重头戏”的中央经济工作会议已为明年货币政策定下了清晰的基调。中央经济工作会议强调，2013 年“要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，充分发挥逆周期调节和推动结构调整的作用。”同时适当扩大社会融资总规模，保持贷款适度增加，降低实体经济发展融资成本；坚持房地产市场调控政策不动摇；增加并引导好民间投资，部分基础设施领域加大投资力度。在中央政策的刺激之下，国内消费者有望保持稳定增长，有利于扩大消费，也有利于提振钢贸商的信心。

2、城镇化建设或给钢铁行业带来转机

近期经济政策频吹暖风有望为钢铁行业带来了久违的“春意”。中央经济会议指出要“积极稳妥推进城镇化，着力提高城镇化质量”。目前我国城镇化刚过 50%，而每一个百分点的城镇化率，对应的都是上千万人口以及数以万亿元计的投资和消费。城镇化建设或许会对目前低迷的钢企起到利好带动性作用与此同时，2013 年又是“十二五”规划的评估年，按照以往规律，每五年规划的评估年投资增速较快。

3、铁矿石价格或维持高位 有利于钢市向好发展

受欧债危机及政府调控房地产市场影响，中国经济增速也呈现放缓势头，国内钢材表现黯淡，导致铁矿石需求快速下跌，2012 年 8-9 月份价格降至 2009 年 10 月份以来的低谷。不过，世界三大矿商淡水河谷、澳大利亚力拓和必和必拓公司对中国的需求前景仍持乐观态度，积极扩产，以继续从高矿价中谋取暴利。与此同时，但随着中国经济触底反弹的预期逐步升温，矿企开始预计中国因素将重新成为提振铁矿石市场的主要因素。高盛集团的研报中也表示直至 2014 年，

矿工将能保持超常的利润，并推荐两拓、淡水河谷、FMG 集团和部分非洲矿工等股票。基于以上因素，2013 年铁矿石对于钢铁的成本支撑力度依然较强。

4、下游需求有望呈现稳中微升的局面

在稳增长的宏观政策基调下，铁路投资仍然是优质的投资项目。铁道部在日前举行的内部中高层会议上定调，2013 年的铁路基本建设投资不会低于 2012 年的水平，将维持在 5200 亿元以上，仍然主要投向已经开工建设的高铁项目和煤运通道项目。重轨、轻轨等铁道用钢的需求将有明显的回升。经过 2012 年“以价换量”促销后，多数开发商的资金紧张状况得到明显缓解，以及土地储备和存量商品房急剧减少，房地产的情况亦趋于乐观。由于汽车、家电等行业前期政策刺激作用明显，导致需求过度透支，而节能惠民政策的效果又不明显，因而汽车及家电等产品的用钢需求增长则较为有限。

5、产量居高难下 或对行情发展形成牵制

据中华商务网相关数据统计，目前我国已建和在建的热轧宽钢带设计总产能已经超过了 2 亿吨的大关。在下游需求持续低迷以及国内钢铁产能又相对过剩的情况下，近几年来，国内热轧新增产能在连年下降，2012 年的新增产能不及千万吨。不过当前钢厂方面的产能利用率仍处于较高的水平，从 2012 年粗钢产量超过 7 亿吨就可见一斑。同时，近几年来我国热轧卷板产量屡创新高，加之多数国企还身兼保增长的重担，因此即便亏损也难提升减产限产的积极性。因此，对于 2013 年热轧卷板的产量我们可以仍会维持高速释放的观点。对于近年来饱受需求不足诟病的热轧卷板市场来说，高位释放的产量势必会对行情的发展形成阻力和牵制。

6、国际市场需求欠佳 热轧卷板难靠出口减压

在人民币升值步伐未变、欧债危机危机阴霾难散的背景之下，对于 2013 年

国际市场的需求来说可能仍会维持偏弱的水平。今年下半年来我国热轧卷板出口量虽有所反弹，但是仍在百万吨之下，较月过千万的产量来说，所占的比重十分有限。因此寄望出口为国内市场减压的可能性微乎其微。

2013 年全球经济仍处危机后的调整期，国际环境充满复杂性和不确定性。国内经济运行则处于寻求新平衡的过程中，或维持中速增长，这有望对钢铁行业产生一定的利好推动。虽然下游需求量将会出现一定的增量，但是供应面的压力依然不可小视，市场信心可能还是会维持相对谨慎的看法。综合来看，2013 年国内热轧卷板市场行情或将有所改观，市场价格有望逐步走出低谷，呈现震荡走高的运行姿态。