

2016



# 中华商务网 2016 年大宗商品 年度分析报告系列 冷轧板卷产品篇

分析师：余亚萍

2016 年 12 月

地址：北京市朝阳区高碑店盛世龙源 12 号楼  
电话：86-10-58303377  
传真：86-10-58303388  
网址：[www.chinaccm.com](http://www.chinaccm.com)

# 2016 年冷轧板卷市场形势分析 与 2017 年预测

2016 年 12 月



## 目 录

一、2016年度冷轧市场形势分析 .....	4
1、价格三轮暴涨 企业盈利大幅提升 .....	4
2、供需两弱 冷轧库存缓慢下降 .....	6
3、冷轧薄板产量震荡走低 .....	7
4、进口低位运行 出口窄幅波动 .....	7
5、汽车产销两旺 家电销量回暖 .....	8
二、2017年冷轧市场行情前瞻 .....	10
1、2017年宏观经济维稳低速增长 .....	10
2、供给侧改革发力 去产能将持续 .....	10
3、“双焦”供应预期宽松 成本支撑减弱 .....	11
4、汽车需求维持良性增长 家电需求或放缓 .....	11
5、冷轧出口维持低位 加工成品出口或增 .....	12
三、版权声明 .....	12

2016年国内冷轧板卷市场暂别了连续4年的弱势行情，市场价格低开高收，至年末时分，市场价格已攀升至全年峰值水平。在宏观经济增速维持平稳向好的背景之下，房地产形势表现红火，PMI指数谷底回升，供给侧改革以及去产能等消息不断给钢市传递利好讯息，并且赋予钢市新生命，上游铁矿石、焦炭及铁矿石等原材料价格持续回升，包括冷轧板卷在内的各产品均收获了一份靓丽的成绩单，2016年的钢市完美收官。相较于2015年的直线下跌行情，2016年冷轧板卷市场的波动更为剧烈。随着市场中风险意识的不断增强，钢厂及贸易商更多的采用期现结合，套期保值的方式来规避风险，从而导致现货市场走势与基本面的紧密度大打折扣，期现货联动性增强，期货市场屡见不鲜的涨跌停行情加大了现货市场价格的调整幅度。2016年钢厂及贸易商赚得钵满盆满，收获颇丰，尤其是四季度，暴力拉涨给钢厂及商家均带来了丰厚的利润空间。在宏观经济持稳的大背景下，受益于去产能的红利，整体原料将会是保持上涨的态势，这也将促进冷轧板卷的进一步推高。

## 一、2016年度冷轧市场形势分析

### 1、价格三轮暴涨 企业盈利大幅提升

2016年国内冷轧板卷市场行情和去年几乎是反向运行，市场呈现震荡走高行情，年末时分的价格创年内新高纪录。据中华商务网统计，全年冷轧月均价最高为11月的4265元/吨，最低月均价格为1月的2752元/吨，年内最高价同比涨1882元/吨，年内最低价同比跌1063元/吨；全年波幅高达1513元/吨，创08年以来的新高。2016年11月，我国15个主要市场1.0规格冷板的月平均价格为4265元/吨，环比11月上涨511元/吨，同比大涨1882元/吨，较年初的涨幅超五成，2015年的跌幅已经悉数收回，并且月均价已经回升至14年初的水平，涨势惊人。今年前11个月冷轧均价为3364元/吨，较2015年月均价上涨282元/吨。

从下游需求方面，基建和房地产建设对于冷轧市场需求起到了提振的作用，汽车及家电产销数据乐观，关联度较高的机械行业，进入2016年以来累计增速

亦持续加快。从供给端来看，今年以来，钢厂生产向高附加值产品倾斜，普材投放量进一步减低。临近年末，国务院要求各地和中央企业严格按标准确保产能真去真退，部分钢企配合停产，市场预期供应量减少，加之汽车、家电销售情况乐观，钢厂普材投放量维持低位，市场可流通的资源依旧较少，年末时期冷轧库存仍将缓慢下降，对于市场价格的上涨提供了强有力的支撑。从区域来看，今年冷轧市场南北价差较往年有所收窄，主要原因在于北方钢厂数次减产、限产给市场提供了反复炒作的空间，北方市场涨幅靠前。进入四季度，受天气、运输等影响，北方市场南下并不顺畅，华南市场出现了较为明显的补涨，南北价差回归至相对合理的水平。出口方面表现欠佳，今年以来，国际市场继续对我国冷轧板卷实施反倾销诉讼，冷轧出口维持低位。在订货成本高企、市场资源并不充足的情况下，随着违规事件查处及环保检查的持续发力，年末时分，冷轧板卷市场基本面仍有支撑。

图 1：2015 年至今国内主要市场 1.0mm 冷板月平均价格走势

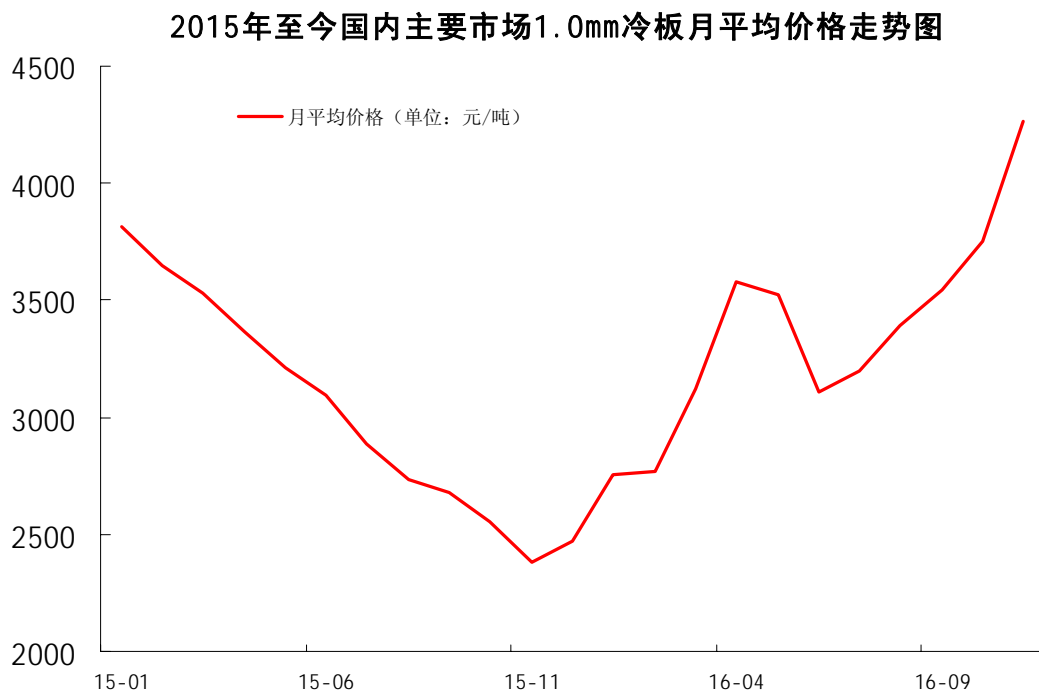


表 1：国内主要市场 1.0mm 冷板市场价格汇总

单位：元/吨

	上海	天津	北京	沈阳	乐从	武汉	成都	西安
2015. 12. 7	2250	2450	2530	2410	2500	2170	2300	2600

2016. 12. 6	4630	4650	4600	4550	4650	4480	4600	4810
涨跌幅度	+2380	+2200	+2070	+2140	+2150	+2310	+2300	+2210
产地	鞍钢	鞍钢	鞍钢	鞍钢	鞍钢	武钢	攀钢	鞍钢

## 2、供需两弱 冷轧库存缓慢下降

图 2：2014 年至今国内冷轧社会库存走势图

2014年至今国内冷轧社会库存走势图



表 1：2015 年至 2016 年国内主要市场冷轧板卷库存统计

单位：万吨

	上海	天津	北京	沈阳	乐从	武汉	西安	成都	全国
2015. 12. 18	48.47	5.0	0.2	1.5	51.7	3.55	1.9	2.87	129.88
2016. 12. 9	35.17	5.9	0.28	1.8	41	3.9	1.5	2.04	104.26
升降幅度	-13.3	+0.9	+0.08	+0.3	-10.7	+0.35	-0.4	-0.83	-25.61

2016 年冷轧板卷库存呈现震荡下降趋势，临近年末，库存已经降至 09 年中以来的低谷。粗略来看，上半年库存变化几无变化，供需两弱，国内库存总量一直在 120 万吨的水平附近窄幅波动，受到去产能及供给侧改革的影响，下半年国内冷轧库存出现了明显回落的趋势，尤其是四季度末，库存总量逼近百万吨的低

位。冷轧库存的持续走低，一方面在今年以来家电及汽车产销情况相对乐观，钢厂生产向高附加值产品倾斜；另一方面，6-8月份价格拉涨，使得市场对于下半年预期转淡，而四季度价格的高歌猛进，更是导致恐高情绪显现，市场囤货建仓意愿骤减。截止12月9日，全国23个主要市场冷轧板卷库存量合计104.2695万吨，较去年同期减少25.61万吨，同比降幅有所加快。

### 3、冷轧薄板产量震荡走低

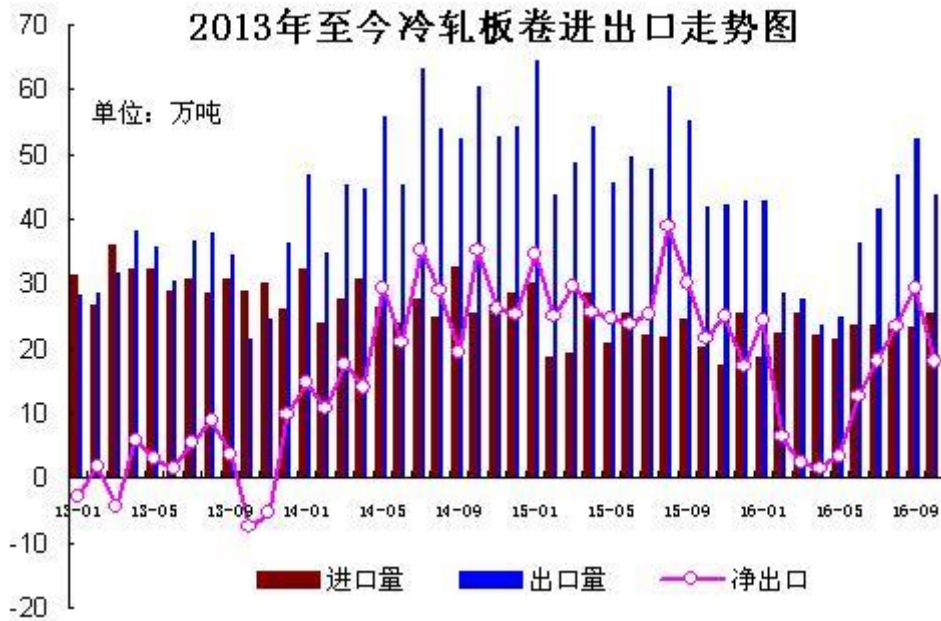
图3：2014年3月至今冷轧薄板（卷）产量走势图



2016年国内冷轧薄板产量震荡走低。具体来看，上半年产量呈现震荡抬升趋势，至6月份，冷轧薄板产量创下年内新高水平。随后在去产能加码等因素影响之下，下半年冷轧薄板产量震荡走低。2016年3月-12月，我国冷轧薄板产量合计2570.6万吨，同比下滑21.83%。2017年是去产能的攻坚年，不过考虑到目前关停的中频炉主要涉及到短流程的钢厂，而当前冷轧利润较高，钢厂产量不会出现较大的滑坡。预计2017年冷轧薄板产量仍将维持在300万吨以上的水平，冷轧薄板（卷）的月均产量仍将达到650-700万吨左右。

### 4、进口低位运行 出口窄幅波动

图4：2015年至今冷轧板卷进出口走势图



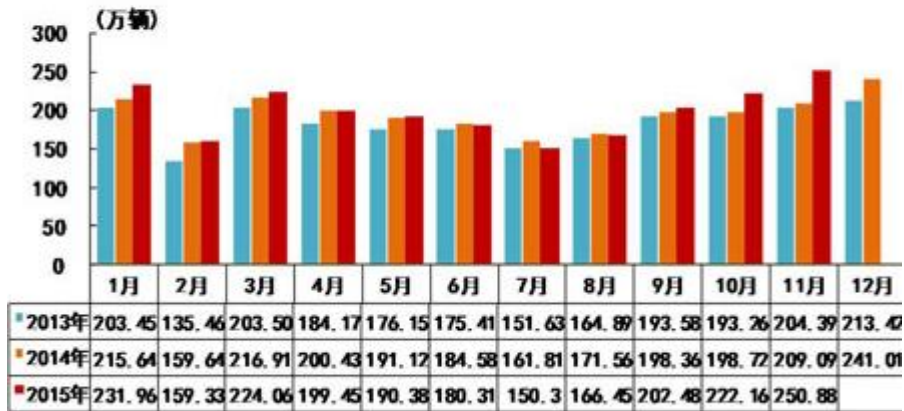
2016年我国冷轧板卷进口量维持低位运行态势。全年进口量最高为10月份的25.51万吨，年初的18.92为年内进口最低水平，单月进口量在20万吨的水平窄幅波动。出口方面震荡走高。年初出口量出现了明显的增量，但是受国际市场对于中国扁平材的不断狙击，出口明显受阻，随后几个月，冷轧出口量仅在30万吨以内的低位徘徊，4月份的净出口量更是不足2万吨，创29个月来的新低纪录。进入下半年，国际钢市明显回暖，我国冷轧板卷出口形势略有好转，出口量呈现震荡走高的趋势。9月份冷轧出量达到52.39万吨，创下年内新高纪录。整体来看，国际市场对于我国冷轧板卷市场的双反措施仍无松绑的迹象，料2017年冷轧出口形势难有新的突破，月均出口量仍有可能在40万吨左右的水平波动。2016年1-10月，我国冷轧板卷累计进口229.4万吨，较去年同期微降2.07万吨；同期累计出口368.84万吨，较去年同期大降142.57万吨，同比大跌27.88%。

## 5、汽车产销两旺 家电销量回暖

图5：2013年至今汽车月度销量及同比变化走势图

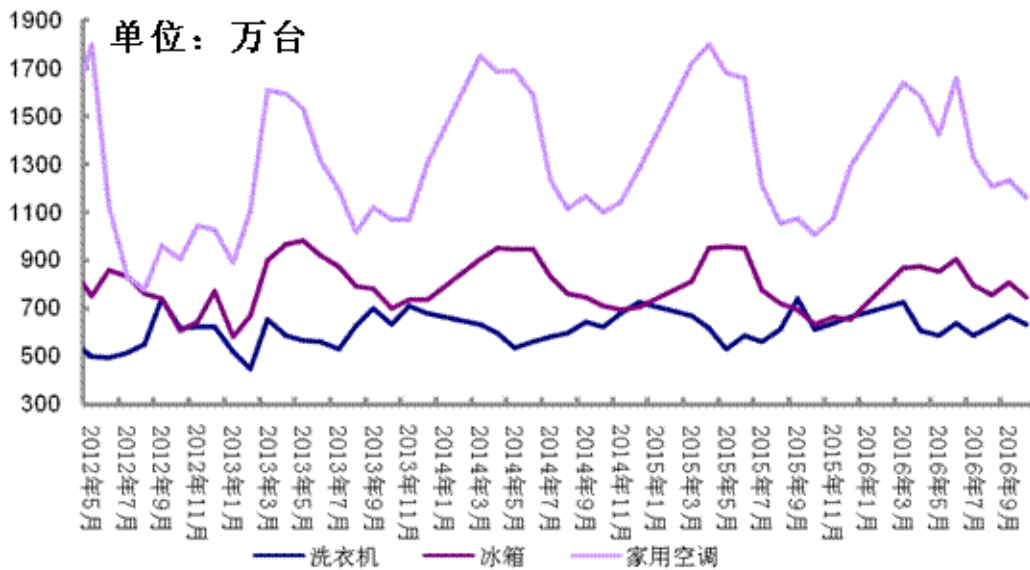


2013年至今汽车月度销量及同比变化走势图



2016年国内汽车产销保持快速增长，月度销量普遍在200万吨以上的水平。除2月受春节因素影响同比增速下滑外，其他月份整体呈增长态势，7、8月份同比增速更是超过20%，实现了传统淡季的逆袭。进入下半年，在购置税减半政策的影响下，销量超出年初预期，11月份更是创下年内新高。据中汽协数据统计，2016年1-11月份汽车销量报2495万辆，同比增长14.1%；11月份乘用车销量报259万辆，同比增长17.2%，1-11月份乘用车销量报2168万辆，同比增长15.6%。预计2016年汽车市场的增速为11.17%，实现全年销量2734.5万辆。

图6：2012年至今主要家电产量走势图



作为冷轧另一个需求支柱的家电产业表现也难尽如人意。据统计局数据显示，今年1-10月，我国洗衣机、冰箱、空调累计产量分别为5969、7776.3和13348.3

万台，仅洗衣机同比增长 2.5%，冰箱和空调产量同比分别回落 1.4%和 0.1%。三大白电产品中，今年成品空调库存量超 5000 万吨，近乎全年的销售量，成品库存较高，加之销售低迷，前几年空调两位数字的增速变为负数。洗衣机因为由原来的波轮洗衣机变为滚筒洗衣机，消费升级等，洗衣机产量仍保持正增长。今年年初以来，国内经济增长放缓，房地产市场的显著收缩导致新增需求严重不足，而全球经济复苏减弱特别是主要新兴经济体均陷入发展困境，这导致出口减少，内销外销均受制约，库存高企，家电企业销售低迷，行业整体盈利不足。从目前对相关家电等企业明年规划等来看，2016 年家电用冷轧或持续减少。

## 二、2017 年冷轧市场行情前瞻

### 1、2017 年宏观经济维稳低速增长

2016 年国民经济政策以维稳为主：前三个季度国内生产总值（GDP）分别增长 6.7%、6.7%和 6.7%，呈现稳步扩张的态势。政府加大财政支出，以及房地产繁荣抵消了持续疲软的出口。虽然国内经济正在筑底走稳，但是仍存在很大的下行压力及风险。930 新政出台之后，房地产市场大幅降温，按宏观专家的经验可能会持续到 2017 年底，对于钢材上下游需求的一个最大的利空，预计 2017 年的影响将会全面显现。基建重要性将更加突显，控制地产价格，简政放权这些增加实体行业利润的措施也将会使得制造业投资，特别是民间制造业投资增速得以恢复，结合原料产品的去产能，将会保证经济合理增速的基础上，继续逐步来调结构。美元 12 月份加息概率几乎是板上钉钉的，热钱将重新流向美国，随着资金外流的加剧，国内资金面可能转为相对紧缺，这也不利于国内资产价格的上涨。总体来看，房地产增速回落、汇率下行、民间投资下降、出口疲软等方面问题严峻，维稳仍将是 2017 年宏观经济的重中之重。

### 2、供给侧改革发力 去产能将持续

在供给侧改革的大背景之下，去产能成为 2016 年钢铁行业的热词，各省市均有上报去产能计划，截至 12 月初，山西、山东、江西、河南及广东等多省均宣布

提前完成 2016 年的去产能任务，浙江、陕西更是在一年内完成了钢铁行业化解过剩产能五年压减目标任务数。不过值的关注的事，绝大多数省份去除的是无效产能，对有效在产产能触及很少。然而，需求刺激可能打断市场自发的去产能去库存进程，扰乱市场信号，以至于出现价格强烈反弹、产量不减反增等现象。年末时分，环保督查再加压，打击地条钢、遏制复产之风工作开始强力推进。日前发改委员官员透露钢价逆势大幅度上扬不会改变中国钢铁去产能的节奏，明年将继续推进钢铁去产能。可以预料，明年将是化解产能的攻坚年，钢市供需或有改善，利好行情发展。

### 3、“双焦”供应预期宽松 成本支撑减弱

2016 年已经成功去掉约 2.5 亿吨产能，所以 2016 年煤炭供应量出现大幅下滑。焦、煤供应紧张，价格快速上涨，成为了下半年钢材价格上涨的主要推手。下半年煤炭供应出现缺口，9 月份开始，煤炭企业 276 个工作日制度有所松动，适度恢复到原来的 330 个工作日制度，以确保煤炭供应。特别是在供暖季结束后，前期煤炭供应紧张的状态将会有得到适度缓解，而且雾霾导致的停限产也将结束，价格将会出现合理的回调。焦煤价格回调也将会直接影响焦炭的价格，进而倒逼铁矿石价格的下跌。随着供应的改善，双焦价格从当前高位回归理性，对于钢价的支撑力度恐将减弱。

### 4、汽车需求维持良性增长 家电需求或放缓

受煤炭市场回暖、交通运输新法规实施等多个因素的影响，煤炭等大宗商品企业采购商用车的积极性提高，近期中国重汽商用车销售部订单呈现井喷态势，预计 2017 年汽车行业中载重汽车及挂车将会保持较好的增长。轿车方面，2017 年国家对于 1.6 升及以下乘用车购置税率提升至 7.5%，由于 2016 年汽车的产销基数较高，加之购置税率提高，2017 年汽车销量增速下滑几无悬念。随着房地产市场的降温，同时上游原材料价格的大幅上涨，家电厂商也将会把成本压力转嫁给消费者，家电方面的需求将会有所放缓。

## 5、冷轧出口维持低位 加工成品出口或增

近两年来，欧美等国家先后对我国冷轧板卷发起反倾销反补贴诉讼，冷轧板卷市场出口大幅萎缩，跌至谷底。目前部分国家对于我国冷轧板卷的双反期限长达5年，而且税率较高，短期亦无松绑的迹象，预计2017年冷轧板卷的出口仍将在低位盘旋。今年以来，汽车及家电出口市场回暖，因此后期冷轧的出口转向加工成品，如此不仅可以避免反倾销，还可以提高单位产品的附加价值。故2017年冷轧板卷将以高附加值的产品形式涌向国际市场。

综上，在品种钢利润相对丰厚的情况下，2017年钢厂仍会减持普冷的投放量，明年上半年汽车及家电需求仍有望保持良好发展，将对市场价格形成支撑。随着天气的回暖，原料紧缺的现象将会缓解，二季度成本支撑减弱，市场炒作的机会将会大幅减少，而16年汽车及家电销量基数较高，需求增长将会放缓，后期价格面临一定的回调压力。综上所述，预计2017年国内冷轧板卷市场价格可能呈现前高后低的局面，冷轧板卷全年价格或在4000-5000元/吨区间波动。

## 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。