

2017



中华商务网 2017 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

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

网址：www.chinaccm.com

2017 年中厚板市场形势分析 与 2018 年预测

2017 年 12 月



目 录

一、2017 年度中厚板市场形势分析	4
1、中厚板价格全线拉涨 年度涨幅同比放缓.....	4
2、中厚板库存同比呈现增长态势	5
3、出口震荡回落 进口低位盘旋	6
4、工程机械表现火爆 造船行业乏善可陈.....	7
二、2018 年中厚板市场行情前瞻	9
1、2018 年宏观经济稳中求进	9
2、环保加码 去产能将持续	10
3、机械需求或放缓 下游需求预期偏弱.....	10
4、中厚板价格的低估值有望得以修复	11
三、版权声明.....	11

2017年是去产能攻坚之年，更是钢铁行业供给侧改革深化之年，在政策红利的保驾护航之下，中厚板市场价格同比大幅上涨。整体来看，2017年国内中厚板市场价格震荡上涨，整体呈现V形走势，年末各地价格均创出年内新高纪录。去产能、环保限产、采暖季北方多地限产等多重利好信息的持续发酵令市场预期持续升温，而黑色系期货价格的接连领涨，也刺激了钢材现货市场价格的跟风上涨。从供需层面来看，在环保限产的作用之下，今年以来中厚板供应面的压力较小，尤其是进入四季度，市场资源流通放缓，以往月末、年末等资金紧张的情况鲜有发生，而机械等行业的持续火爆也强势提振了中厚板的需求，供需面运行相对乐观。

一、2017年度中厚板市场形势分析

1、中厚板价格全线拉涨 年度涨幅同比放缓

2017年中厚板市场价格大幅上涨，总体表现为“年初的拉涨——一年中的回落以及下半年的再度发力上扬”。据中华商务网统计，重点城市年内涨幅普遍达到800元/吨左右，虽然涨势较去年相对温和，同比涨幅均呈放缓姿态，但是价格已攀升至近年来的峰值水平。以上海市场为例，2016年年末，20mm普中板主流市场价格为3570元/吨，至本年年末，主流价格则攀升至4310元/吨，较去年同期大幅上涨740元/吨。上海市场年末最低点为6月中旬的3240元/吨，年内最高点为12月初的4330元/吨，最高点与最低点价差为1090元/吨。

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

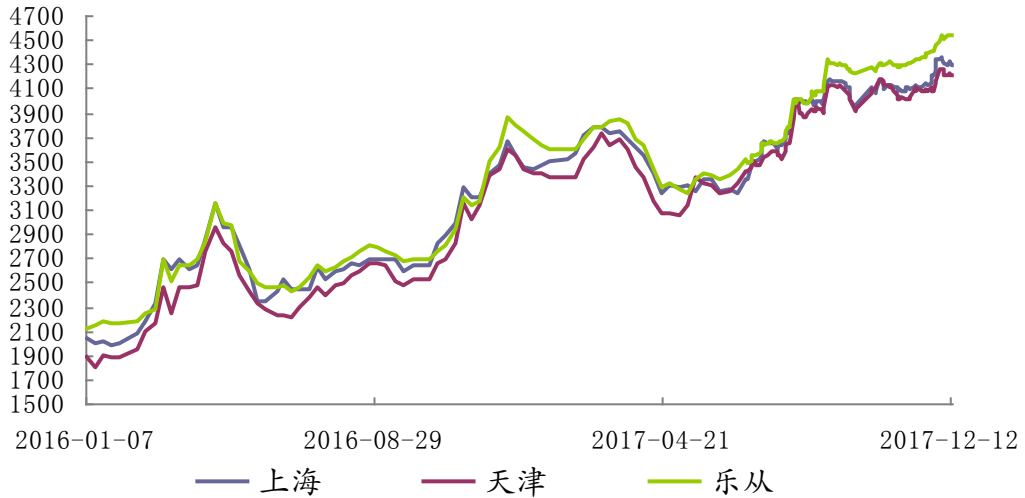


表 1: 国内主要市场 20mm 普板市场价格汇总

单位: 元/吨

	上海	天津	北京	沈阳	乐从	武汉	成都	西安
2016. 12. 12	3570	3610	3430	3310	3610	3530	3750	3570
2017. 12. 8	4310	4200	4260	4130	4500	4380	4470	4260
涨跌幅度	+740	+590	+830	+820	+890	+850	+720	+690
产地	鞍钢	鞍钢	鞍钢	鞍钢	鞍钢	武钢	攀钢	鞍钢

2、中厚板库存同比呈现增长态势

图 2: 2014 年至今国内中厚板社会库存走势图



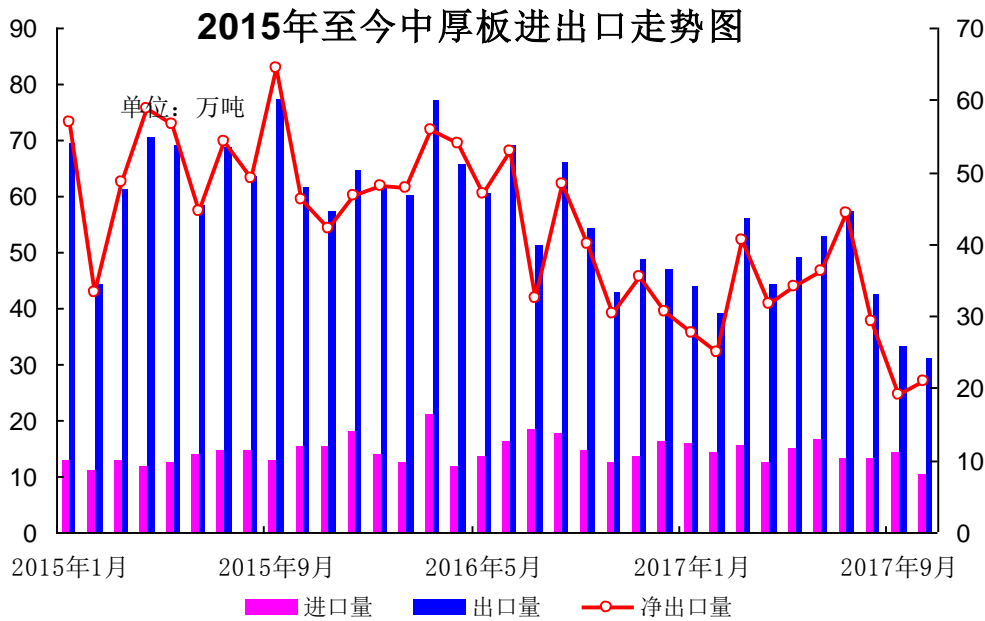
表 1: 2016 年至 2017 年国内主要市场中厚板库存统计

2016 年至 2017 年国内中厚板库存统计 (单位: 万吨)									
	上海	天津	北京	沈阳	乐从	武汉	西安	成都	全国
2016. 12. 9	11. 68	2. 8	0. 47	4. 8	12. 3	2. 15	2. 3	3. 35	87. 78
2017. 12. 8	14. 88	6. 5	0. 9	6	15. 2	3. 08	5. 5	5. 05	97. 47
升降幅度	3. 2	3. 7	0. 43	1. 2	2. 9	0. 93	3. 2	1. 7	9. 69

伴随着行情的持续回暖，2017 年中厚板市场库存亦呈现同比增长的姿态。截至 12 月 8 日，国内主要市场中厚板库存合计 97.47 万吨，较去年同期增长 11.04%。全年库存最高水平为 2 月中旬的 125.7 万吨，年内库存低谷为 7 月份的 95 万吨左右，年内库存高低波动幅度在 30 万吨左右。整体来看，中厚板库存变化的季节性特征较为明显。年初受春节因素影响，下游采购放缓，库存小幅，随后的几个月，下游需求增加，库存持续下滑，并至 7 月中旬降至年内谷底。三季度中厚板库存谷底回升，并且伴随价格的持续拉涨，金九银十预期，商家备货积极性提升，四季度中厚板库存再度震荡回升。

3、出口震荡回落 进口低位盘旋

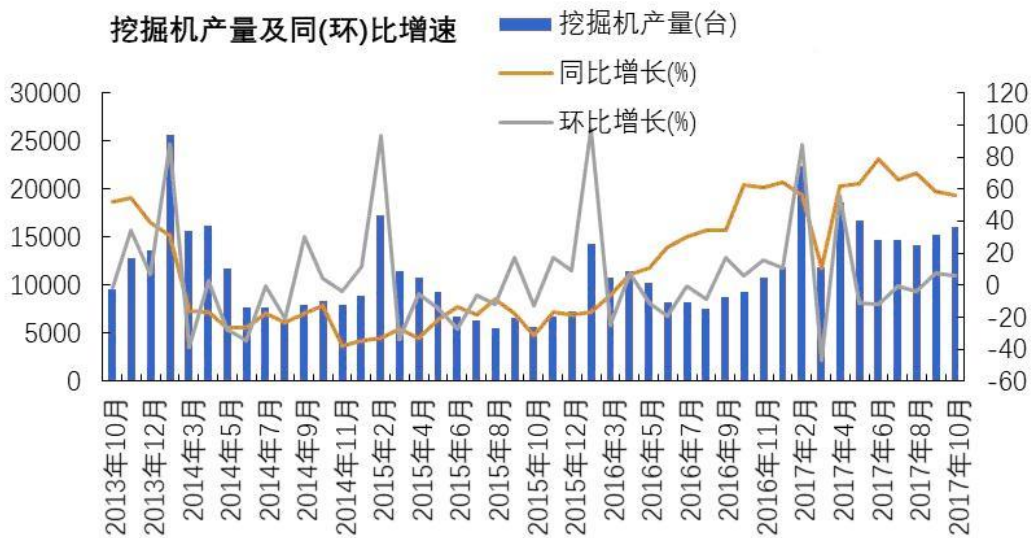
图 4: 2015 年至今中厚板进出口走势图



2017年我国中厚板进口量持续运行。全年进口量最高为6月份的16.57万吨，10月份的10.2为年内进口最低水平，单月进口量在15万吨的水平窄幅波动。出口方面则是呈现震荡下滑态势，整体表现为上半年震荡触高，下半年逐月回落的态势，这和下半年国内钢企限产、市场资源供应减量也有着密不可分的关系。7月份的57.9万吨为年内中厚板出口峰值水平，10月份出口量则降至33.18万吨，为年内低谷。明年一季度，“2+26”城市采暖季限产政策仍将持续，加之去钢铁去产能亦无松绑的迹象，料上半年中厚板出口形势难言乐观，下半年可能会略有回暖，月均出口量仍有可能在40万吨左右的水平徘徊。2017年1-10月，我国中厚板累计进口139.78万吨，同比下降7.66%；同期累计出口448.19万吨，同比大跌26.2%。

4、工程机械表现火爆 造船行业乏善可陈

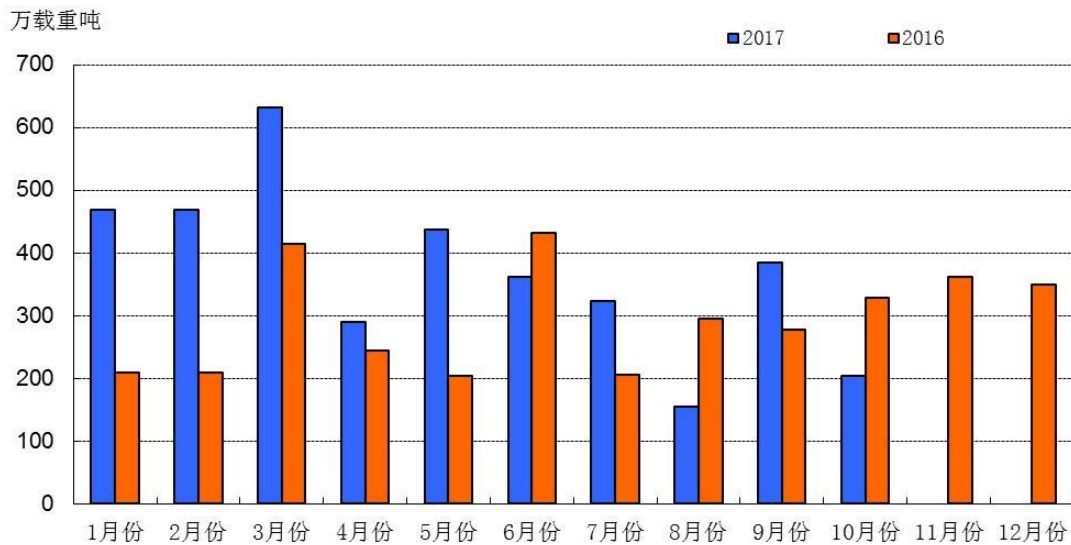
图5：我国挖掘机产量走势图



在 2016 年同期基数较低以及市场需求增长等多方因素的共同推动之下，2017 年工程机械行业持续火爆，挖掘机等产品的销售乐观。今年前 11 个月，挖掘机累计销量达到 126298 台，同比涨幅高达 99%，全年总销量冲刺 14 万台成为大概率事件。其中 2017 年 11 月份，纳入统计的 24 家主要挖掘机制造企业共计销售各类挖掘机设备 13822 台，同比涨幅达 108%，时隔两个月后再度实现翻番增长，这一销量仅次于 2010 年 14426 台，为历史同期第二高！在“一带一路”战略持续推进、设备进入更新周期以及需求稳中回暖的情况下，预计 2018 年挖掘机产销热度会延续，但是考虑到 2017 年基数太高，预计增速将会有所放缓。此外，新型城镇化与新农村建设主导的小挖市场，以及“一带一路”主导的出口市场也将成为挖掘机市场的重要驱动力，展望未来，挖掘机市场仍有较大增长空间。

图 6：2017 年造船完工量分月情况走势图

2017年造船完工量分月情况



2017年1-10月，我国造船完工量、新接船舶订单量保持增长，手持订单量止跌企稳，重点监测企业工业总产值等主要经济指标降幅有所收窄。其中全国三大造船指标两增一降：1-10月份，全国造船完工3720万载重吨，同比增长31.9%。承接新船订单2220万载重吨，同比增长17.9%。10月底，手持船舶订单8118万载重吨，同比下降23.4%，比2016年底下降18.5%。1-10月，船舶行业80家重点监测企业实现主营业务收入2461亿元，同比下降7.7%；利润总额19亿元，同比下降38%。

全球航运业持续低迷，订单不断减少，虽然2017年第四季度形势有所好转，市场需求出现了改善。但是，全球船厂仍然面临开工严重不足的形势，2018年新造船价格可能还会继续下跌。加上船厂利润相比2016年下降，加强成本管理，力求实现低位策略采购。船板需求的好转对船板价格的支撑力度不大。

二、2018年中厚板市场行情前瞻

1、2018年宏观经济稳中求进

根据世界银行预测，2018年全球增长将从今年的2.7%升至2.9%。多家机构已经发布对中国2018年经济预期，普遍预期增速在6.5%左右。其中，国际货币

基金组织（IMF）10月10日将中国2017年和2018年的GDP增速预期分别上调0.1个百分点，至6.8%和6.5%。高盛预估中国2018年GDP增速6.5%，货币及财政政策稳定。根据世界钢铁协会4月发布的数据显示，2017年全球钢铁需求量将增长1.3%，达到15.352亿吨。预计2018年全球钢铁需求量将增长0.9%，达到15.485亿吨。随着经济转变增长方式不断深入，金融去杠杆和去泡沫的背景下，房地产和基建增速短期可能放缓，与投资相关的下游增速会受到影响而放缓。新的一年，国内外经济环境较2017年更加严峻，对大宗商品而言，现货需求受到一定制约，同时多空题材转换预计仍较快速，期盘波动或仍较为剧烈，但利好预计稍占上风。

2、环保加码 去产能将持续

在2016年和2017年两年里，全国去落后产能和环保的力度都在不断增大，成效也是尤为显著的，按主管部门初步测算去落后产能总量已经超过2亿吨，尤其是“地条钢”产能已彻底取缔。在目前的政策环境来看，2018钢市环保，去产能的主基调不会改变，但节奏可以放缓，执行力度适度灵活，预测2018年继续严格安全和环保检查。

3、机械需求或放缓 下游需求预期偏弱

下游需求方面，中厚板的主要终端需求来自于机械制造业以及造船业。2017年工程机械上交了一份靓丽的成绩单。以挖掘机来说，受益于更新换代需求，房地产、铁路、公路、采矿等投资的增长，2017年挖掘机销售火爆，在较大程度上给予中厚板价格上涨支撑。2018年，宏观经济增长稳中趋缓的可能性较大，加之今年基数较高，18年工程机械的增长存在放缓的可能。近几年来，造船行业表现一直较为低迷，按照目前的形势来看，短期内的情况亦不会有明显的改善。预计2018年机械制造业及造船业的需求同比或将放缓。

4、中厚板价格的低估值有望得以修复

2017年中厚板市场的整体表现明显弱于热卷等关联产品，目前与热卷之间几无价差，中厚板价格的价值存在低估的情况，产品利润也明显低于其他产品。从供需基本面来看，中厚板库存总量微增，未来市场需求预期尚可，预计2018年中厚板市场所面临的压力将会明显小于关联产品，低估值存在修复的可能。

综上所述，预计2018年国内中厚板价格有望继续攀上高点，但总体涨幅将会放缓，可能会呈现两头高中间低的运行特征。年初至3-4月份是需求旺季，供应恢复慢于需求增长；此时将可能出现第一高点；随后在供应增长以及季节性减需求减弱等因素影响，年中时分市场价格可能会出现下跌。随着需求回升以及四季度采暖季限产的落实，预计9-12月份中厚板价格可能会再度开启拉涨模式。预计2018年国内中厚板价格波动幅度或小于今年，全年均价有望高于2017年的水平。

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。