

2017



中華商務網
ChinaCCM.com
China Commodity Marketplace

中华商务网 2017 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

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 年冷轧板卷市场形势分析 与 2018 年预测

2017 年 12 月



目 录

一、2017 年度冷轧市场形势分析	4
1、冷轧价格震荡上涨 年中表现低迷.....	4
2、钢厂产量下降 冷轧库存全年低位运行.....	6
3、冷轧订货成本同比大幅增长	7
4、冷轧薄板产量震荡走低	7
5、冷轧出口同比增长 11.98% 下半年明显滑坡.....	8
6、汽车增速同比放缓 家电表现平平.....	9
二、2018 年冷轧市场行情前瞻.....	11
1、2018 年宏观经济企稳向好	11
2、去产能力度或减弱 大气污染治理持续高压.....	12
3、铁矿石需求预期减弱	12
4、汽车产销预期减弱 家电需求难言乐观.....	13
5、冷轧出口维持低位 高附加值板材影响较小.....	13
三、版权声明.....	14

2017年国内冷轧板卷市场承袭2016年的上涨行情，市场价格高开高收，至年末时分，市场价格普遍接近或刷新年内新高纪录。在宏观经济走势整体平稳的大环境之下，“国家清理地条钢”、“去产能”、“十九大限产”以及“2+26城市采暖季限产”等多重行业利好信息的相继释放，不断给钢市制造政策红利，期钢、线螺及热卷等关联产品价格不断续写涨情，钢铁产业链的持续亢奋，也带动了冷轧市场行情的不断升温。尤其是进入下半年，长材的表现更是一枝独秀，线螺价格逼近5千大关，基本与冷轧价格“平起平坐”。数年前“高端”的冷轧板卷产品卖出了“低端”螺纹钢的价格，相比之下表现逊色不少，但是年末行情也算在上涨中完美收官。2017年冷轧产品销售及流通环节进一步缩进，钢厂继续加大直供比率，下半年以来下游生产家电、汽车行业增速较去年明显放缓，而秋冬季限产执行之后，部分辅助企业的生产及需求也受到影响，总体而言，冷轧板卷需求弱于去年。但在环保限产政策影响下，市场库存持续低位运行，钢厂订货成本居高不下，代理挺价意愿强烈，推动了冷轧价格的高位运行。

一、2017年度冷轧市场形势分析

1、冷轧价格震荡上涨 年中表现低迷

相较于2016年行情的剧烈波动，2017年冷轧板卷市场的走势更为简单明了，总体表现为先回落后上涨，期间伴有小幅震荡。2据中华商务网统计，全年冷轧月均价最高为2月的4850元/吨，最低月均价格为5月份的3799元/吨，年内最高价同比上涨585元/吨，年内最低价格同比大涨1047元/吨；全年月均价波动幅度为1051元/吨，较去年呈现收窄态势。2017年11月，我国15个主要市场1.0mm规格冷板的月均价格为4824元/吨，达到了年内次峰值水平，环比10月上涨62元/吨，同比上涨559元/吨，但较年初相比仅微涨10元/吨。2017年前11个月，冷轧均价为4487元/吨，较2015年月均价上涨1123元/吨。

从下游需求方面，今年3月以来，国内各地密集出台楼市限购政策，而且限购范围由以往的一、二线城市向三、四线城市蔓延，房地产投资增速呈现明显放缓的趋势，因此家电方面的需求相对平淡。而随着汽车购置税优惠的降低，汽车

产销情况也明显弱于去年。关联度较高的机械行业持续火爆，但对于冷系的需求有限，这也在一定程度上导致了冷热轧价差的收窄。从供给端来看，今年以来，钢厂生产依然倾向于高附加值产品，而随着环保限产政策的相继推进，部分钢厂主动限产、减产，市场资源投放量总体呈现下降的趋势，尤其是下半年以来，冷轧市场的产量几乎逐月下降，市场可流通的资源量持续低位运行，也为冷轧价格的上涨提供了支撑。从区域来看，由于今年北方地区环保限产执行的力度空前，市场借机反复炒作，因此北方市场的涨幅继续位居前列，尤其是下半年，京津冀地区冷轧价格基本处于领涨模式。出口方面持续低迷，一方面 2016 年以来国际市场对于我国冷轧产品的反倾销及反诉讼较为密集，冷轧出口通道受阻明显；另一方面在产量减少及库存低、国内市场处于弱平衡的状态下，钢厂亦无需通过出口的方式减轻压力。在订货成本高企、市场资源并不多以及冷轧价格估值明显偏低的情况下，年末时分，冷轧板卷市场价格仍有望在高位运行。

图 1：2015 年至今国内主要市场 1.0mm 冷板月平均价格走势

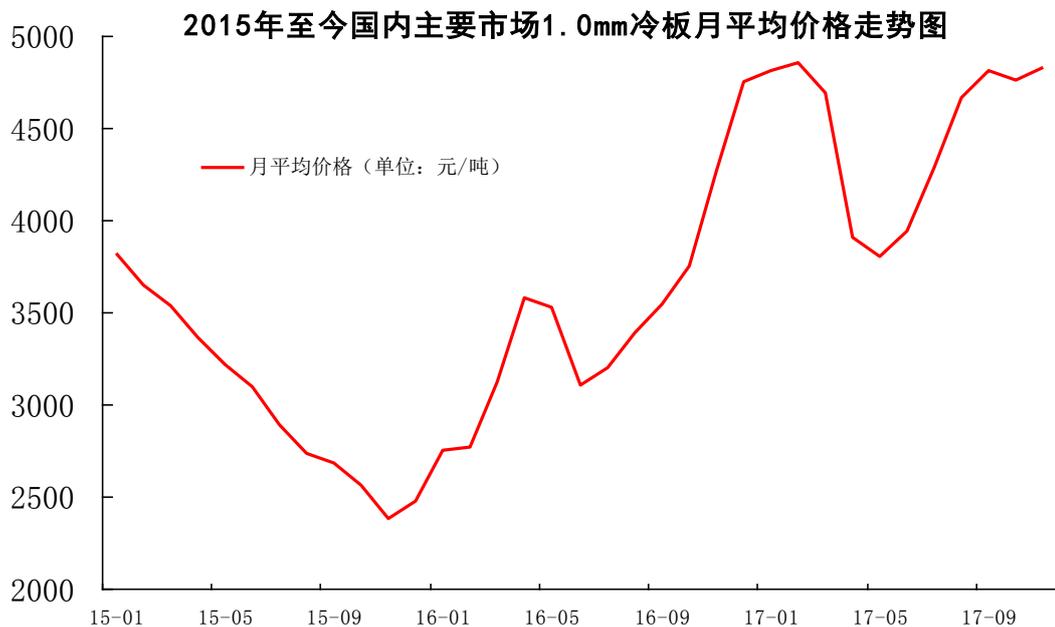


表 1：国内主要市场 1.0mm 冷板市场价格汇总

单位：元/吨

	上海	天津	北京	沈阳	乐从	武汉	成都	西安
2016. 12. 6	4630	4650	4600	4550	4650	4480	4600	4810

2017. 12. 6	4880	5170	5210	4930	5140	4830	5310	5420
涨跌幅度	+250	+520	+610	+380	+490	+350	+710	+610
产地	鞍钢	鞍钢	鞍钢	鞍钢	鞍钢	武钢	攀钢	鞍钢

2、钢厂产量下降 冷轧库存全年低位运行

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 1：2016 年至 2017 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
2016. 12. 9	35.17	5.9	0.28	1.8	41	3.9	1.5	2.04	104.26
2017. 11. 29	22.36	7.3	0.2	0.49	41.08	3.1	2.5	3.3	105.57
升降幅度	-12.81	+1.4	-0.08	-1.31	+0.08	-0.8	+1.0	+1.26	+1.31

2017 年冷轧板卷库存全年均处于低位运行态势，年内库存总量在 100-120 万吨区间运行。临近年末，冷轧库存仍未出现明显的变化，较去年同期微增

1. 3168 万吨。全年库存最高水平为 10 月中旬的 117.4 万吨，年内库存低谷为年初的 101.7 万吨，年内库存高低波动幅度仅为 16 万吨。粗略来看，上半年冷轧库存基本处于稳中微升的态势，随后在需求回升的情况下，年中时分库存出现了明显的回落。下半年，秋冬环保限产，导致供给收缩，投放现货流通资源减少，冷轧库存量呈现震荡微跌的态势。

3、冷轧订货成本同比大幅增长

受环保限产等相关政策影响，今年以来钢厂维持低库存运行，冷轧订货成本大幅推高。2017 年各大主要钢厂冷轧订货价格同比均呈增长态势。至年末时分，重点钢厂同比涨幅普遍高达到 600-800 元/吨，个别钢厂年内累计涨幅超过千元，涨势凌厉。较年初相比，重点钢企的累计涨幅也普遍达到 250-350 元/吨左右。四季度以来，大部分市场价格与钢厂价格出现倒挂现象，订货价格居高不下，贸易商在预期盈利萎缩的情况下，订货积极性偏低，操作上趋于谨慎。

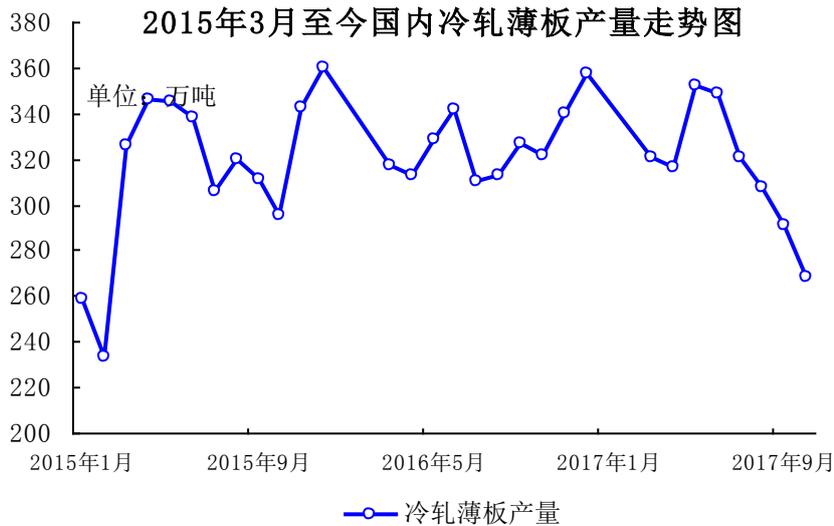
表 2、2016 年 12 月至 2017 年 12 月重点钢厂 1.0mm 冷卷订货价格汇总表

钢厂	2016年 12月	2017年1 月	2017年 12月	较去年末 相比	较年初 相比	备注
宝钢	4446	4796	5036	+590	+240	SPCC
武钢	4620	5220	5820	+1200	+600	SPCC
鞍钢	4705	5155	5455	+750	+300	DC01
本钢	4500	5100	5450	+950	+350	DC01
河钢	5250	5850	6200	+950	+350	SPCC
首钢	4650	5150	5300	+650	+250	SPCC
马钢	4320	4910	5260	+940	+350	SPCC

以上为 1.0*1250mm 冷卷不含税表列出厂价格，不含各项优惠及返利政策。

4、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

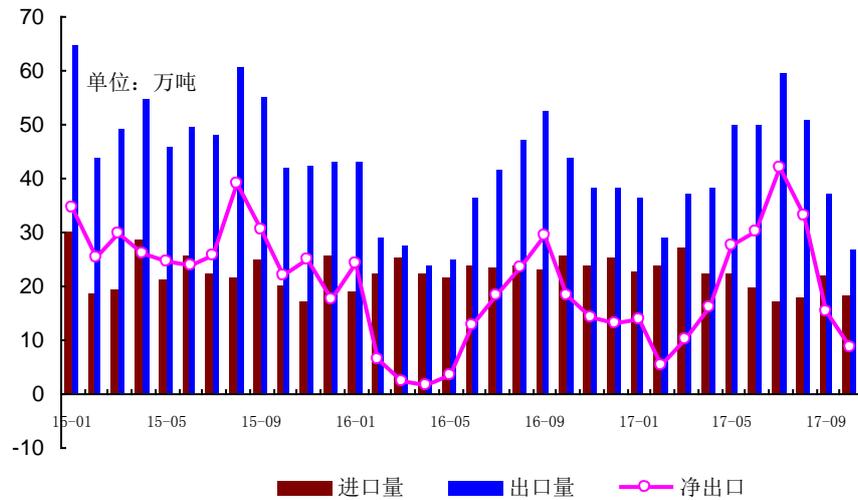


2017年国内冷轧薄板产量再现震荡走低态势。具体来看，3-4月冷轧薄板产量较去年年末出现了较为明显的滑落，5月份产量出现了较为明显的攀升，且为年内峰值水平。随后在去产能、环停限产等政策因素的影响之下，冷轧薄板的产量呈现了较为明显的回落，10月份产量更是降至近15年2月以来的低谷。2017年前10个月，冷轧薄板产量合计3049.1万吨，同比下跌31.3万吨，同比下降1.06%。受采暖季限产影响，预计今年四季度及明年一季度冷轧薄板月度产量将会低于300万吨的水平，采暖季之后产量可能会维持在300万吨以上的水平。预计17年全年冷轧薄板产量在3600万吨左右，较去年同期下降150-170万吨左右。

5、冷轧出口同比增长11.98% 下半年明显滑坡

图4：2015年至今冷轧板卷进出口走势图

2015年至今冷轧板卷进出口走势图

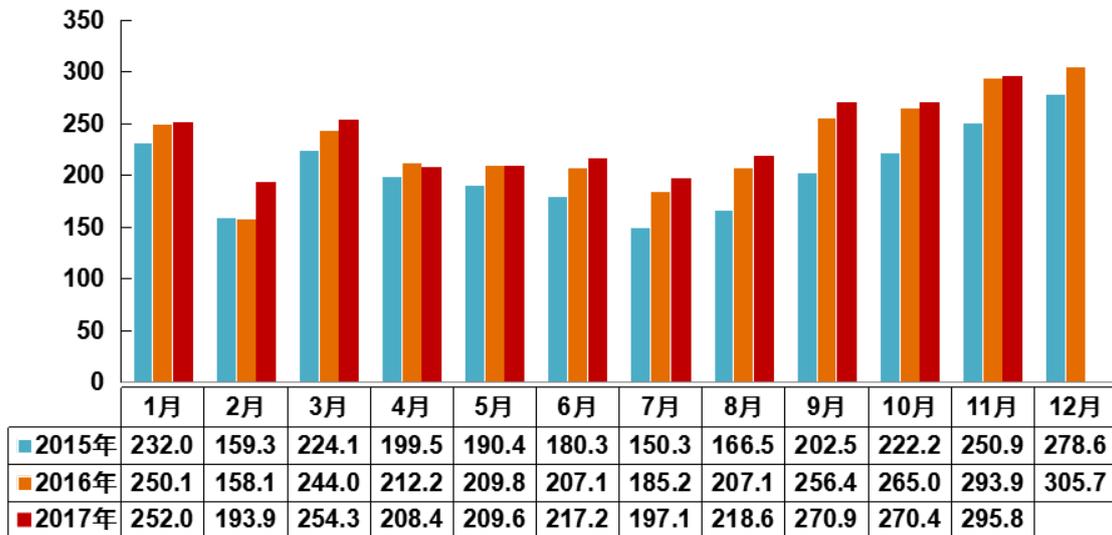


国家去产能、环保限产等政策令冷轧板卷的产量呈现震荡回落的态势，不过累计出口量较去年同期小幅增长。2017年下半年国内冷轧市场价格震荡上行，内销价格攀升，也在一定程度上影响了出口，并抵消了出口受阻所带来的资源供应压力。2017年我国冷轧板卷出口形势整体呈现倒V字型的特征。年初冷轧板卷出口量持续低迷，月均出口量在30万吨左右徘徊，二季度末三季初出口量迅速攀升，然后进入滑坡通道，并于10月份创下26.55万吨的年度最低水平。整体来看，国际市场对于我国冷轧板卷产品的双反措施尚无松绑的迹象，加之去产能等政策因素影响，产量仍将维持稳中微跌的局面，料2017年冷轧出口形势仍不会有明显的改观，月均出口量有可能在30-40万吨左右的水平波动。2017年1-10月，我国冷轧板卷累计进口212万吨，较去年同期下降17.4万吨；同期累计出口413.02368.84万吨，较去年同期大降44.18万吨，同比上涨11.98%。

6、汽车增速同比放缓 家电表现平平

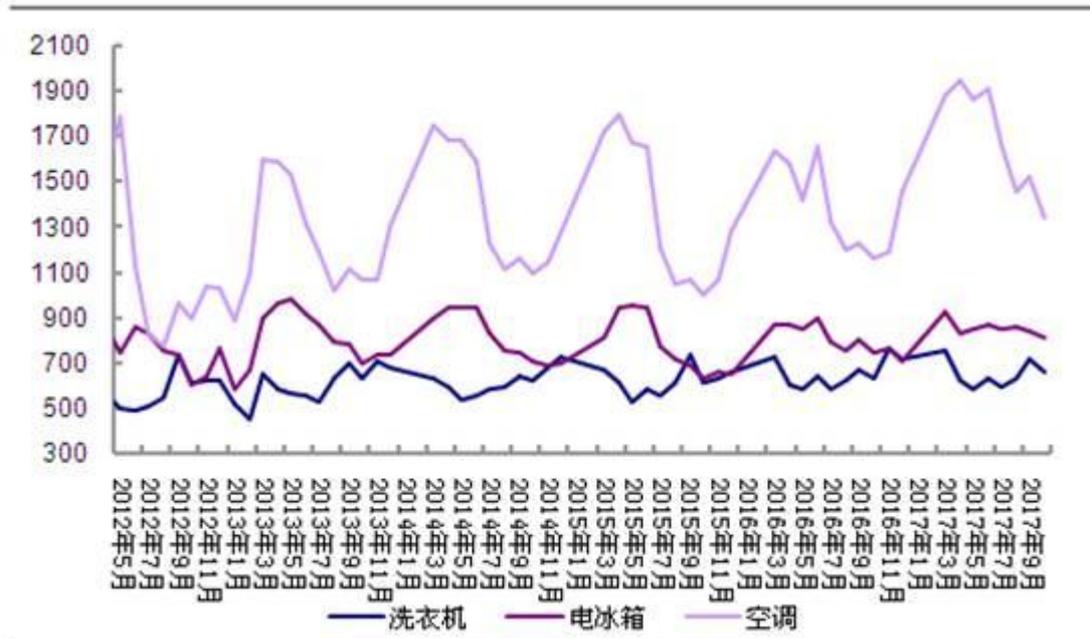
图5：2015年至今汽车月度销量及同比变化走势图

2015年至今汽车月度销量及同比变化走势图



2017年国内汽车产销持续增长，但是增速明显放缓。一方面，2016年的基数较高，尤其是下半年来同比增速明显回落；另一方面，汽车购置税优惠减少之后，汽车销量也在一定程度上受到了影响，据中汽协数据统计，2017年1-11月，汽车产销分别完成2599.9万辆和2584.5万辆，同比分别增长3.9%和3.6%，低于上年同期10.4和10.5个百分点。产销量累计增速分别比1-10月下降0.4和0.5个百分点，继续呈现回落走势。2017年年初，中汽协预测我国汽车产销为2940万辆，增速预计保持在5%左右，目前来看，全年产销量几无悬念，不过年末时分同比增速还有放缓的可能。2018年，经济大环境预计将和2017年持平（央行预计今年全年中国GDP增长6.8%左右；2018年增长6.7%），这或将是未来车市的最大利好，但汽车购置税恢复正常、新能源补贴降低将一定程度上影响消费者的购车积极性。预计2018年中国汽车产销将达到3000万辆以上，但能否达到5%的增速还有待时间的检验。

图6：2012年至今主要家电产量走势图



受房地产投资增速放缓的影响，作为冷轧另一个需求支柱的家电产业表现也较为一般。汽车、家电行业生产略有增加，较去年下半年有所放缓。据统计局数据显示，2017年1-10月空调累计产量为16164.7万台，同比增长18.5%；1-10月洗衣机累计产量为6395.4万台，同比增长3.9%；1-10月彩电累计产量为13780.8万台，同比下降1.3%；1-10月冰箱累计产量为8224.6万台，同比增长13.7%。2018年家电行业竞争焦点或仍将聚焦智能，主推新品是围绕智能高端化进行调结构，辅以健康功能等。2018年房地产调控并无松动迹象，整体来看，18年家电消费需求还处在一个相对稳定通道中，家电刚需走势未变，但爆发性增长难再现。不过由于钢铁等上游材料今年涨势迅猛，预计2018年家电产品的制造成本将会进一步推高，售价亦将有上涨的空间。

二、2018年冷轧市场行情前瞻

1、2018年宏观经济企稳向好

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。10 月份，央行行长在参加 G20 会议时提到，中国将继续实行积极的财政政策和稳健的货币政策，并不断综合施策，补短板、去杠杆、警惕并防控影子银行、房地产市场泡沫等风险。总体来看，2018 年我国以房地产和投资为主的经济，将逐步转向消费为主体的经济；传统制造业增速可能放缓，高技术，现代制造业高速增长。

2、去产能力度或减弱 大气污染治理持续高压

“十三五”的前两年，我国钢铁完成去产能已超过 1.15 亿吨，而“十三五”期间钢铁去产能的总体目标是 1-1.5 亿吨。2018 年，工信部、发改委将有效推进钢铁去产能各项工作；建立健全市场化、法治化取缔“地条钢”长效机制，严防“地条钢”死灰复燃；督促各地做好产能置换工作，严禁新增钢铁产能。预计 2018 年可能调整去产能的节奏和力度，并加快在建产能投产速度，建立储备产能，以促进钢价稳定在绿色区间之内。2017 年以来，政府越来越多地通过收紧环保标准等手段实现去产能，包括在北方主要城市启动供暖季限产措施、以治理大气污染。根据推算，我们预计政府将在 2018 年基本完成目前的钢铁去产能目标（瑞银预计 2018 年去产能 2500 万吨左右），并在 2018-2020 年平均每年削减 1.2 亿吨的煤炭产能。收紧环保政策可能成为今后几年的新常态，这将继续限制上游行业生产、特别是高污染生产企业以及供暖季的生产。预计 2018 年钢厂将会基于 2017 年的经验优化采暖季生产，采暖季冷轧板卷生产成本将会增加，产量或稳中微降。

3、铁矿石需求预期减弱

根据《京津冀及周边地区 2017 年大气污染防治工作方案》，京津冀及周边“2+26”城市的工业企业将实施错峰生产等部署，2+26 城市地区内钢企将限产 50%。这也意味着这些地区的高炉开工率会有所下滑。环保限产最不利于铁矿石的需求。

据估算，2017年四季度区域内生铁产量预计将同比去年减少1100万吨，对应铁矿石需求1900万吨；而明年一季度生铁产量将减少1500万吨，对应铁矿需求2700万吨。预计铁矿石在2018年二季度之前，恐将受供应增加及库存高企的双重挑战而上涨乏力，而且需求趋降。焦炭同样是供需受限的产品，此政策受市场关注程度高，同时考虑到焦煤属于资源品，优质焦煤资源越来越紧张，预计2018年焦炭供需和今年基本相当。

4、汽车产销预期减弱 家电需求难言乐观

国家财政部已经颁布了相关的规定：从2018年1月1日起，1.6L及以下排量的汽车购置税会从7.5%的税率恢复到原来的10%。根据17年的情况来看，汽车购置税上调之后销量出现了明显走弱的趋势，2018年汽车销售情况亦会出现滑坡，但是下滑步伐或有所放缓。在房地产投资增速放缓的情况下，房地产和销售将会继续下滑，家电需求难言乐观。作为冷轧产品需求主力军的汽车和家电两大行业预期需求双双放缓，2018年冷轧板卷市场需求压力或大于今年。

5、冷轧出口维持低位 高附加值板材影响较小

2017年冷轧板卷出口量同比回落一方面原因在于，2016年以来国际市场对于我国冷轧板卷产品频繁的反倾销反诉讼等贸易摩擦频繁，冷轧出口之路几乎受阻；另一方面，在供给侧改革的大环境之下，国内钢铁市场回暖，内销利润回升，钢企或倾向于将改革红利释放的利润留在国内。预计2018年钢材出口回流的趋势将大概率延续，出口国别将呈现普遍下行走势，高附加值板材仍将具有较高竞争力。

综上，2018年国内冷轧板卷价格将有望继续攀升，均价有望略高于2017年的水平，但总体涨幅将或将放缓。考虑到今年冷轧板卷的价格及盈利状况均弱于热卷等关联产品，预计2018年冷热轧之间的价差回归正轨，冷轧表现有望略胜一筹。风险：因环保限产、工地施工限制及突发事件以及阶段性供给和需求波动加大，都将影响短期行情波动。

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。