

2020



中華商務網
ChinaCCM.cn
China Commodity Marketplace

中华商务网 2020 年大宗商品 年度分析报告系列 冷轧板卷

2020 年 12 月

地址：北京市朝阳区惠河南街 1091 号

传真：86-10-8572539

网址：www.chinaccm.cn

2020 年冷轧板卷市场形势分析 与 2021 年预测

2020 年 12 月



中華商務網
ChinaCCM.cn
China Commodity Marketplace

目录

一、 2020 年冷轧市场回顾	4
1、 冷轧市场震荡趋稳	4
2、 冷轧订货成本高企	5
二、 2020 年冷轧市场相关数据分析	6
1、 冷轧产量同比减少	6
2、 冷轧出口量同比减少	7
3、 冷轧库存维持低位	8
三、 冷轧终端行业需求分析	9
1、 房地产或高位稳定运行	9
2、 汽车产销或有所回暖	10
3、 家电消费或恢复增长	11
四、 2021 年冷轧市场走势展望	12
1、 冷热价差多趋于正常区间	12
2、 终端需求缓步回升	12
3、 冷轧价格趋势预测	13

概述：2020年国内冷轧市场呈“V”走势，截止目前，重点城市冷轧板均价在4451元/吨，较去年均价低32元/吨。今年以来，在全球经济下行、国内结构性矛盾突出以及公共卫生事件背景下，市场价格下行压力加大，经过价格低位后，需求拉动价格反弹明显。主要表现在汽车、家电消费需求强劲，尤其始终家电冷柜出口方面影响下，总体下半年表现较强。房价控制下跌调价下，在购房意愿被搁置，购置家电需求降低。在国家宏观政策面影响下，推动家电、汽车以旧换新，刺激市场消费，同时在从供应上钢厂总体产量同比有所增长。另外随着原材料价格上涨，钢厂生产成本的攀升，对价格形成有力支撑。

2021年上半年钢厂、终端前期订单表现较好(尤其出口订单)，价格趋势可能得以短期延续。后期市场汽车钢或将生产调控，20年钢厂冷轧生产产线新增不断，批量普冷投放现货市场流通数量或将增加，下调可能性较大。RCEP有助于我国家电、汽车产品的出口届时板材需求上升，同时存在一定竞争性。

在考虑外围市场的不确定性因素下，预计明年整体冷轧市场平缓震荡走势行情，价格波动幅度有限。

一、2020年冷轧市场回顾

1、冷轧市场震荡趋稳

2020年上半年国内市场前高后低。1月下游终端进行高价备货，生产成本高企，下游内部库存处高价消化状态，以上海1.0鞍钢冷卷为例，价格由4990元/吨，涨到4520元/吨，涨幅30元/吨；2月春节前后突发疫情事件，市场消费处于半停滞状态，下游生产企业年后延期复产，下游成品材库存挤压，资金紧张、产业链上下游复工节奏不一致等因素影响下游采购放缓，终端需求难以释放，冷轧价格出现240元/吨的降幅；3月终企业复工复产率上升态势，国外疫情蔓延，进出口零部件影响，汽车及制造业停工和停产、金融等因素，国内多少受到波及影响，市场心态受挫，尤其制造业方面，加上钢厂投放资源陆续到货，库存不断累积出现最高点，冷轧价格大幅下跌，跌幅在400元/吨，且钢厂接单不足，检修计划增多；4月份随着国家逆周期调节政策力度持续加大，六保六稳政策，刺激消费，财税政策，各项稳增长措施不断落地，疫情在逐渐得到有效管控下，下游复工复产增多，中小企业产能利用率处于逐步回升阶段，需求逐渐释放，冷轧价格跌幅收窄，在60元/吨，期间出现小幅反弹；5月经过矿石原材料价格拉涨，两会利好消息释放，加上钢厂前期检修增多，供给减少，市场需求集中释放，社库连续下降，冷卷价格反弹拉涨，价格涨幅在330元/吨；进入6月份出现冷卷市场资源紧缺，钢厂基于生产成本高企，订货价格调涨，总体市场价格呈上

涨态势，由于前期市场跟涨，涨幅有所收窄在 120 元/吨。

下半年，冷轧市场震荡上涨，截止 2020 年 11 月，全国重点城市冷板月均价在 4942 元/吨，较 1 月份均价上涨 432 元/吨，涨幅在 9.6%。8 月钢厂调价预期看好，接单好转，订货成本高企，市场降价意愿不大，市场心态稍显支撑。由于 10 月订货价格高企，且工作日较短，钢厂直供量增多，贸易商交差十一月份订货，导致十一月份市场到货资源紧张，需求集中释放，价格高位拉涨，价格相对坚挺。



图 1 全国冷轧卷板月度均价走势 (单位: 元/吨)

2、冷轧订货成本高企

2020 年各大主要钢厂 (以宝钢为首)，冷轧调价 5 月份最低点 4900 元/吨左右，12 月份钢厂调价达到最高点 5900 元/吨，钢厂调价幅度 1000 元/吨之间。其余钢厂调价差价多在 500-1100 元/吨以内。钢厂生产成本不断攀升，钢厂直供端比例增加，社会库存将维持低位水平，价格方面变动幅度有限。

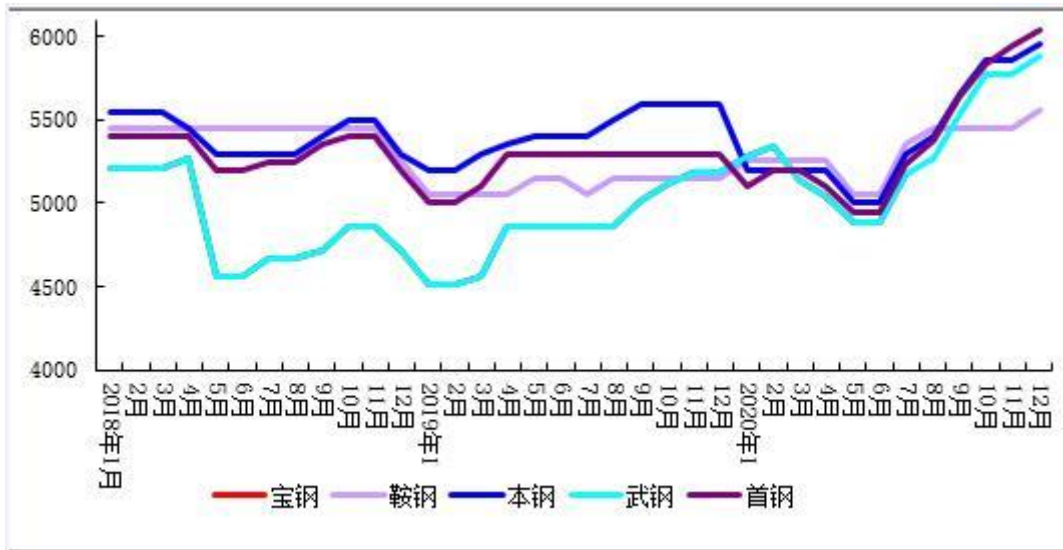


图2 宝鞍武首本钢 1.0mm 冷卷税前订货价格对比 (单位: 元/吨)

二、2020 年冷轧市场相关数据分析

1、冷轧产量同比减少

19 家冷轧钢厂 11 月份冷轧生产计划总量为 292.42 万吨，环比增量 5.42 万吨，环比增幅为 1.89%；同比增量 37.04 万吨，同比增幅为 14.5%。日均产量为 9.75 万吨，环比增量 0.49 万吨，环比增幅为 5.3%。

截止目前调研 19 家主流钢厂统计 1-11 月份，冷轧生产累计总量在 2866.7 万吨，去年冷轧生产累计总量在 2863 万吨，同比去年增长 0.16%。从数据走势来看，上半年保持低生产，产量同比减少，下半年钢厂生产回温，同比出现增长。

全国拥有热卷轧机的 28 家冷轧钢厂 11 月份冷轧(退火)生产计划总量为 323.02 万吨，环比增量 12.32 万吨，环比增幅为 3.96%；日均产量为 10.77 万吨，环比增量 0.74 万吨，环比增幅为 7.43%；冷硬卷计划总量为 36 万吨，环比增量 2.25 万吨，环比增幅为 6.7%。

年新增产能安丰、敬业、东海、福凯，四家钢厂新增。20 年新增冷轧产线继续增加，而数据显示，冷轧产量同比去年并未出现增长。终端下游订单量减少，同时考虑供应量增加直接影响价格及盈亏情况，钢厂有进行减量或转向生产，从而导致产量减少。

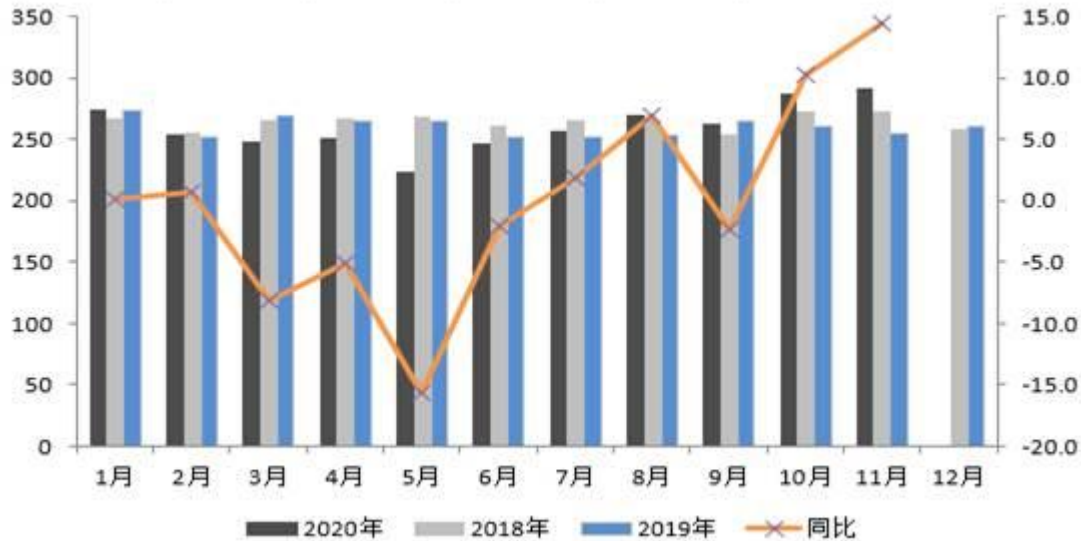


图3 国内主要冷轧钢厂月度生产计划及同比增减情况 (单位: 万吨)

2、冷轧出口量同比减少

主流钢厂冷轧在 1-10 月出口累计量为 106.8 万吨，去年出口 115.89 万吨，较去年减少 9.09 万吨，同比跌幅 7.84%。出口价格问题优势不明显，加上国外资源报价低，冲击出口市场，冷轧产品出口同比回落。目前国内主流钢厂出口 FOB 报价 605 美金左右，较上月同期增长 22 美金。

海关统计数据显示：

全国冷轧板卷分品种出口统计：

9 月冷轧薄板出口 13.02 万吨，环比上月增长 0.64 万吨，同比减少 2.87 万吨；1-9 月累计出口 124.45 万吨，同比减少 13.62 万吨。

全国冷轧板卷分品种进口统计：

9 月冷轧薄板进口 7.41 万吨，环比上月增长 2.47 万吨，同比增长 2.69 万吨；1-9 月累计进口 46.58 万吨，同比增长 4.88 万吨。

从海关统计数据来看，我国冷轧板卷出口量累计出口总量同比减少，累计进口总量同比增长，从中可以体现国内板材需求增长且利润可观。

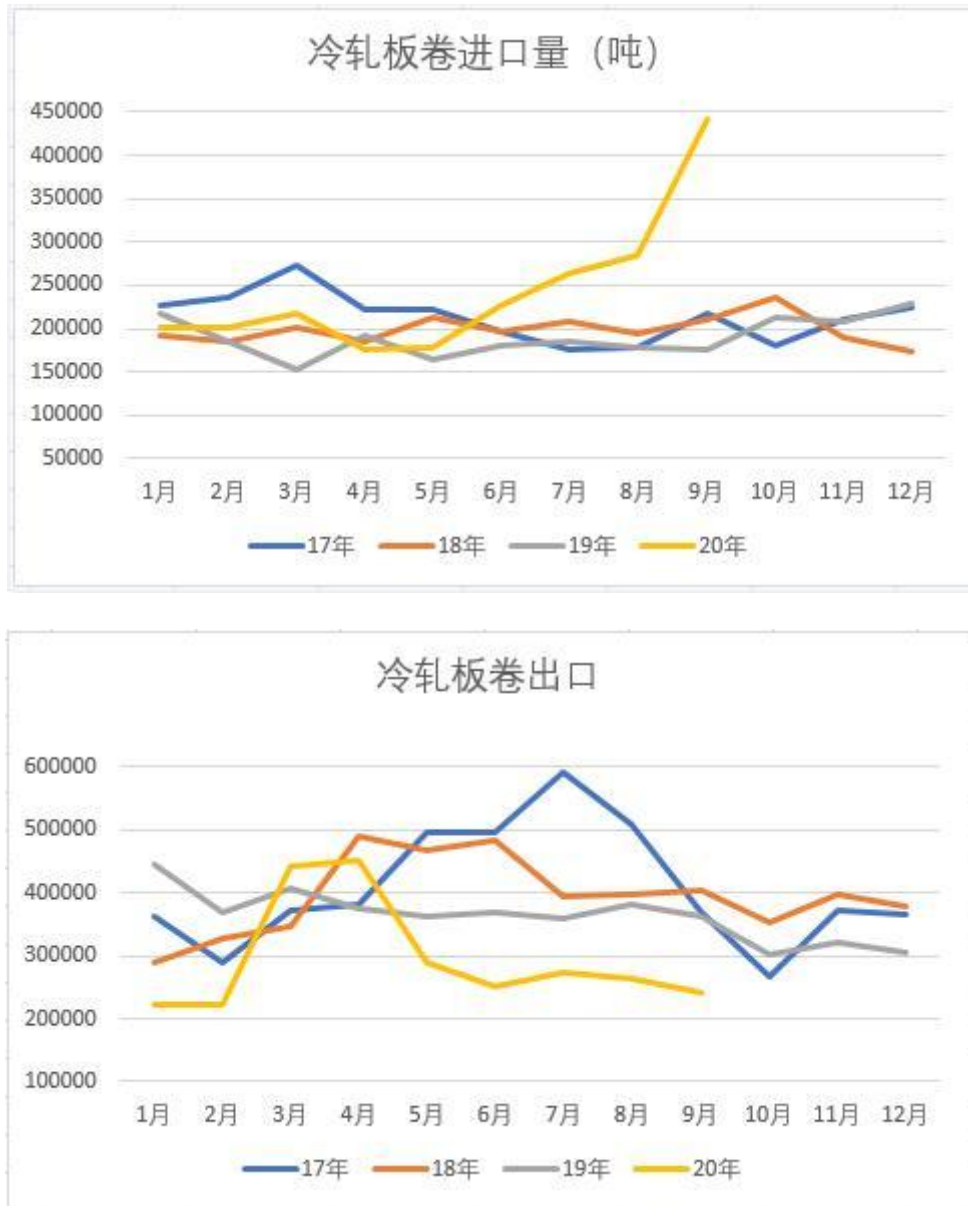


图4 国内冷轧板卷进出口统计图（单位：吨）

3、冷轧库存维持低位

截止目前，11月中下旬全国社会库存总量在1052.5万吨，较去年同期增长273.2万吨，月环比减少2564万吨，其中冷轧库存整体降至106.2万吨，去年同期库存在106.4万吨，同比降0.18%。冷系钢厂与终端直供合作加强，钢厂供给量同比去年有所减少，针对汽车、家电订单多有增量。上半年，库存在春节期间出现增长，随着3、4月市场家电、汽车需求缓慢恢复增长，钢厂方面减量生产，且社会库存开始冲高回落。下半年，家电出口订单爆增，汽车生产企业销量回暖需求加快放缓，订单增多。贸易商在高价订货偏谨慎，钢厂优先直供终端供给，故投放现货流通资源有限，贸易商维持低库存运行。



图5 2018年以来冷轧与社会钢材库存量对比 (单位: 万吨)

三、冷轧终端行业需求分析

1、房地产或高位稳定运行

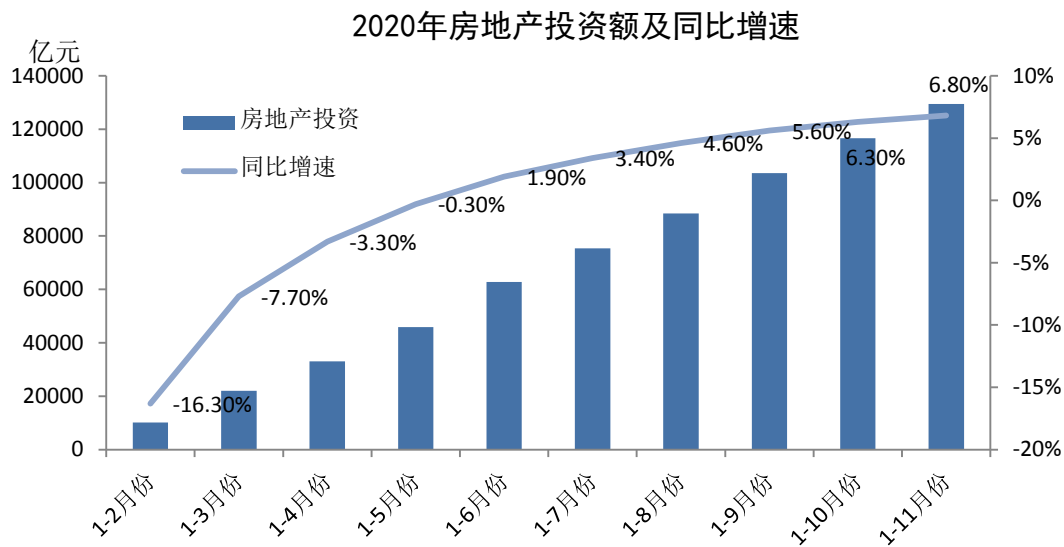


图6 2020年房地产投资额及同比增速

1-11月份，全国房地产开发投资129492亿元，同比增长6.8%，增速比1-10月份提高0.5个百分点。其中，住宅投资95837亿元，增长7.4%，增速提高0.4个百分点。行业在过去很长时间陷入了内卷化竞争的漩涡，比较稳健的公司反而难以获得土地储备，而拿地的公司却面临资产质量恶化。各种企业试图利用财技弯道超车，地产行业融资过多既占用了社会资源，又导致了企业融资成本过高。“三道红线”的政策导向，加之市场的偏好，都助力内

卷化时代的结束。2020年三季报显示，板块杠杆率开始掉头向下。近期，土地市场热度下降，行业融资成本下降。

限价、土地市场激烈竞争、融资成本偏高等共同导致行业盈利能力持续下降。尽管一些企业在平滑利润，但结算利润率在2020和2021年下降料几乎不可避免。但由于土地成交溢价率下降，融资成本下降，我们相信企业销售毛利率有望在2020-2021年触底，并有结构性反弹可能。

我们预测2021年房地产行业高位稳定运行，土地出让金、房地产开发投资、商品房销售额、房屋新开工面积和房屋竣工面积分别同比增长5.7%、6.1%、0.2%、2.0%和6.0%。

2、汽车产销或有所回暖

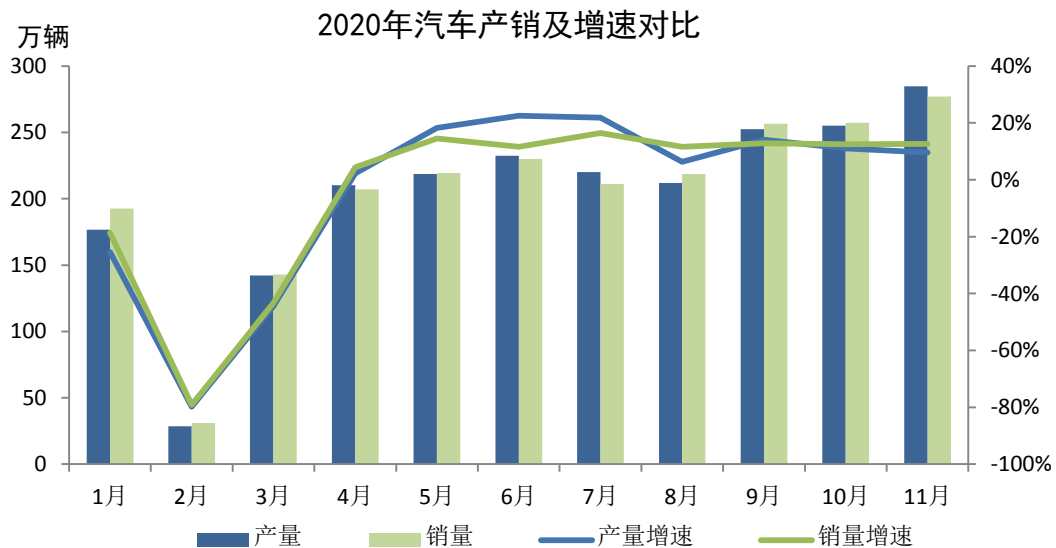


图7 2020年汽车产销及同比增速

预计2021年乘用车销量增速回升至15%以上，行业景气回升加速；除了电动化、智能化，乘用车消费升级、个性化趋势日渐明显。同时，中国制造在全球的比较优势日益显著，零部件、新能源汽车的全球替代趋势明确。此外，两轮车的消费升级、电动化等渗透率快速提升，带来新的成长领域。

乘用车：预计2021年销量增长15%以上，消费升级、个性化趋势明显。

自2020年5月乘用车批发销量增速转正以来，行业景气回升明确；预计2021年乘用车销量增速将回升至15%以上，主要受益于：新冠疫情导致2020年一季度的低基数，以及2021年有望迎来的换购高峰期。根据汽车流通协会的统计数据，3-6年是消费者购入新车后的第一个换购高峰期，2017年前后是中国乘用车销量的高峰期，均达到2400万辆左右，预计将给2021年带来明显的换购需求。消费结构上，除了电动化、智能化，预计消费升级、

个性化将日渐明显，豪华品牌、个性化、出新节奏快的自主品牌有望市场份额持续提升。

商用车：高景气有望延续，产品升级与国六切换带来新机遇。

预计重卡行业 2020 年将继续创历史新高，销量达到 160 万辆；考虑国三淘汰、超限超载治理等继续严格执行，预计 2021 年重卡销量依然会保持 130 万辆以上的高位。同时，考虑国六排放升级、安全法规强制执行等带来的单车价值量提升，以及行业竞争格局的优化，预计行业龙头公司的盈利仍将保持正增长。此外，考虑国六排放的全面实施，将给国六产业链、以及轻卡行业的龙头公司带来显著的增量和投资机会。客车行业最差的时间已经过去，预计 2021 年受益于新能源补贴延续、氢燃料电池示范运营开启、北京冬奥会等，行业景气将明显回升。

3、家电消费或恢复增长

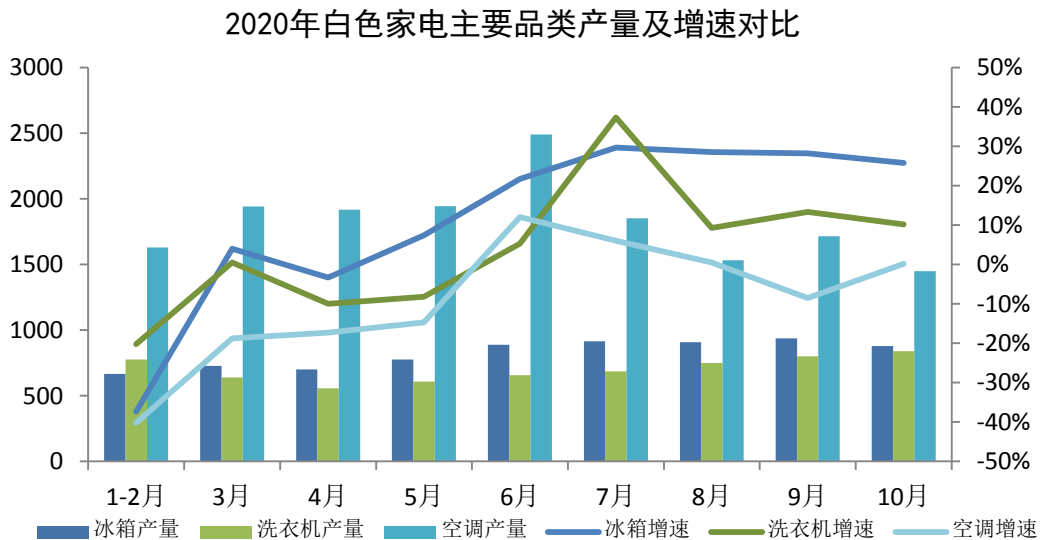


图 8 2020 年家电产量及同比增速

2020 年新型冠状病毒肺炎的爆发预计将对全球家电市场的消费需求产生一些滞后影响，并预计短期内将对家电零售量产生负面影响。由于新型冠状病毒肺炎的爆发，就零售额而言，预计 2020 年全球家电市场将缩减至 3121 亿美元，较 2019 年减少 5.1%。

在新型冠状病毒肺炎爆发期间，经济及社会活动受限、居民收入减少以及房地产及建筑业受到不利影响及延误均导致对家电的需求下降。然而，消费者对大家电的长期需求依然强劲，因为影响家电长期需求的因素（如住房购买及现有家电升级换代）并未因新型冠状病毒肺炎而受到严重影响。因此，对作为消费者基本必需品的家电的需求受新型冠状病毒肺炎疫情的影响相对较少。

此外，许多国家已逐渐恢复社会活动，因此，从长远来看，新型冠状病毒肺炎爆发预期

不会严重影响家电市场的整体趋势，全球家电市场的零售额预计将从 2021 年起恢复增长。

四、2021 年冷轧市场走势展望

1、冷热价差多趋于正常区间

从冷热价差上来看，截止目前为止，冷热价差最小值在 300 元/吨，最大值在 1040 元/吨，年度均价值在 591 元/吨。钢厂针对 C 料结算价在 3310-3940 区间，钢厂存在利润空间，在面对新增冷轧产线不断，下半年家电、汽车板及其他终端生产需求增长，钢厂进行产量调整，满负荷生产。C 料结算价格区间在，预计 2020 年冷轧均价预期在 4500 元/吨，目前冷热价差在 1040 元/吨，冷热价差趋于正常区间，在淡季冷轧市场或有向价差拉近靠拢，因此不排除后期有 400-600 元/吨补跌空间。

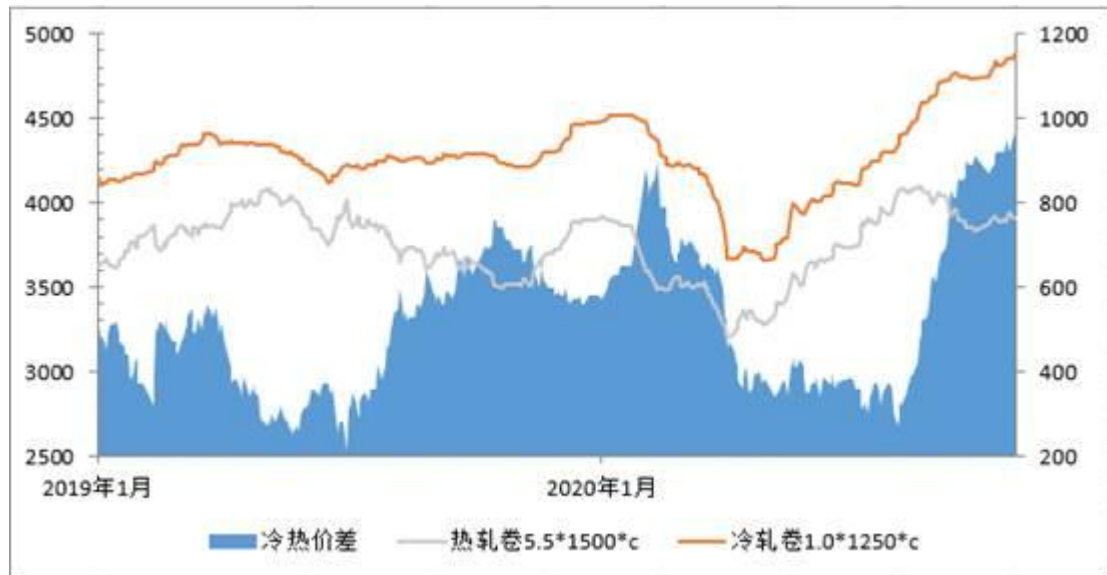


图 9 2019-2020 年国内冷热板卷价差走势（单位：元/吨）

2、终端需求缓步回升

汽车方面：1-10 月，汽车整车共进口 71.4 万辆，同比下降 15.4%；整车进口金额 351 亿美元，同比下降 10%。汽车整车共出口 82.7 万辆，同比下降 19.1%；出口金额 122 亿美元，同比下降 8.5%。1-10 月，汽车零配件进口金额 263.2 亿美元，同比增长 0.4%；汽车零配件出口金额 447.6 亿美元，同比下降 10.7%。10 月，汽车零配件进口金额 32.4 亿美元，环比增长 2.5%，同比增长 41.7%；汽车零配件出口金额 55.3 亿美元，环比下降 1.3%，同比增长 31.3%。

家电方面，据统计局数据显示，截止 1-9 月，我国洗衣机、冰箱、空调累计产量分别为 5637.5 万台、6427.3 万台、17005.4 万台，累计同比分别增长为 7.5%、4.3%、6.4%。

3、冷轧价格趋势预测

目前从供应端来看，冷轧产线不断新增，未来产能将继续增长。同时进口低价资源在市场投放，对市场价格及钢厂产品销售带来不利影响。从需求端来看，受公共卫生事件影响，对全球经济减速，市场需求相对减弱，目前家电受房地产不景气，家电消费难有大的市场需求，而家电出口订单爆增，从而带动下游需求放量。汽车作为耐用品，存在更新替换周期，需求释放难有大的跟进。中央和地方各级政府连续出台了多个促进汽车消费的政策。发改委、科技部等 11 个部门日前又再次联合发文，加大政策支持力度，进一步扩大汽车消费。在优惠政策刺激消费下，鼓励消费者“以旧换新”，用以购买家电，以应对金融危机、培养经济新增长点。钢厂集中度提升与成本控制，对于未来供需关系变化引起关注。预计 2021 年度均价将会低于 2020 年均价，冷轧价格呈平缓震荡的走势行情。