

# 3 月热轧板卷或重心上移

## 一、国内市场分析

### 1、市场概述

2 月份国内热轧板卷市场价格呈现前高后低走势，冬奥会叠加采暖季限产政策使得供给相对较低，春节前后下游终端、加工企业需求量低迷，呈现供需双弱局面；节后受到国家跨周期提前发力、充足发力等调控政策利好，节后钢材产业链上下游价格出现上涨，但随着发改委等部门针对铁矿石，煤炭相关企业的严监管，原料端价格上涨受到压制，成材价格上涨情绪得到压制，呈现回落行情，最低回踩到节前整理平台。

截止 2 月 28 日，以重点城市天津、上海、乐从市场主流价格为例，天津市场价格包钢报 4900 元/吨，环比上涨 70 元/吨；上海市场价格沙钢报 4950 元/吨，环比上涨 10 元/吨；乐从市场价格桂万钢报 4960 元/吨，环比上涨 80 元/吨，从价格走势来看，乐从、天津地区热轧卷价格上涨幅度大于上海地区。



### 2、钢厂调价汇总

5.5*1500mm 执行价 (Q235/SS400)				
钢厂	2022 年 3 月	2022 年 2 月	调整幅度	备注
鞍钢	5950	5650	+300	Q235 (5.5*1500) 不含税
本钢	6120	5820	+300	Q235 (5.5*1500) 不含税
首钢	6900	6550	+350	Q235 (4.75*1500) 不含税
宝钢	5765	5415	+350	SS400 (5.5*1500) 不含税

备注	以上为表列价格，不含各项优惠政策。
----	-------------------

## 二、相关数据分析

### 1、热卷成本利润分析

截止 2022 年 2 月 28 日，统计国内热卷钢企毛利润 390 元/吨，较 1 月底上涨 101 元/吨，主要原因在于国家对原料端铁矿石，煤炭企业实施严监管政策，压制原料价格上涨幅度，钢厂生产成本相对低于成材销售价格空间拉大。

### 2、热卷生产供应分析

截止 2022 年 2 月 28 日，全国 35 家样本钢企热卷周产量为 294 万吨，较 1 月底周产量 305 万吨，减少 11 万吨，月度环比下降 3.6%，全国 35 家样本钢企热卷场内库存为 91 万吨，较 1 月底库存 83 万吨，增加 8 万吨，月度环比上升 9.64%；从数据上看，钢厂库存方面，钢厂产量正处于恢复期，但由于春节刚刚过去，下游终端及钢贸加工企业刚刚复工，市场需求尚未完全释放，钢厂仍处于累库阶段，尚未开始去库存。

### 3、热卷社会库存分析

国内主要市场热轧卷板库存统计(单位：万吨)								
日期	华东	华中	华南	西南	华北	西北	东北	合计
2022.2.25	172.44	37.3	70.6	50.42	34.48	13.53	20.94	399.7
2022.1.27	114.97	30.75	56.65	47.65	26.64	12.64	20.4	309.7
升降幅度	57.47	6.55	13.95	2.77	7.84	0.89	0.54	90

截止 2 月 25 日，国内热轧板卷库存环比增加，目前国内社会热轧板卷库存为 399.7 万吨，较上月增加 90 万吨，较去年同期减少 49.26 万吨。

## 三、下游需求分析

### 1、汽车方面

据中汽协会数据，2022 年 1 月份，汽车产销形势总体平稳，产销分别完成 242.2 万辆和 253.1 万辆，环比分别下降 16.7%和 9.2%，同比增长 1.4%和 0.9%。

中汽协表示，2022 年 1 月份，汽车产销形势总体平稳，环比有所下降，同比保持小幅增长。细分车型来看，受芯片供应继续小幅改善的支撑，叠加部分地方出台鼓励汽车消费政策的拉动，乘用车表现好于总体水平，产销同比延续了稳定增长态势。商用车产销环比和同比则依然延续了下降趋势，且同比降幅较为显著。新能源和汽车出口表现依然突出，同比均保持较快增长。

## 2、家电方面

**彩电：**据数据显示，本月彩电线下零售额规模同比-19.2%；均价为 5411 元，同比 18.3%；15000+的彩电零售额占比 20.4%，同比 4.2%；不同彩电尺寸中，75 寸+彩电零售额占比 20.7%，同比 7.5%。

**白电：**据数据显示，本月白电各品类中，冰箱、冰柜、洗衣机、独立式干衣机和空调线下零售额规模同比分别为-15.9%、5.8%、-24.1%、24.5%和-29.5%；冰箱、冰柜、洗衣机、独立式干衣机和空调的均价分别为 5849 元、1541 元、3819 元、8702 元和 4212 元，同比分别为 13.3%、10.1%、8.5%、5.9%和 7.0%；各品类中，高端品零售额占比分别为 31.9%、5.1%、10.9%、38.8%和 20.1%，同比分别为 5.8%、0.3%、2.1%、9.3%和 0.9%。

**厨卫：**据数据显示，本月厨卫主要品类中，油烟机、洗碗机、集成灶、电热和燃热的线下零售额规模同比分别为-22.3%、-1.5%、6.5%、-24.2%和-42.6%；油烟机、洗碗机、集成灶、电热和燃热的均价分别为 3571 元、7273 元、10092 元、2013 元和 3113 元，同比分别为 5.9%、11.2%、12.9%、4.4%和 2.6%；各品类中，高端品零售额占比分别为 11.0%、37.6%、10.8%、10.6%和 28.5%，同比分别为 3.7%、11.7%、2.7%、-0.3%和 2.8%。

**小家电：**据数据显示，本月小家电线下零售额规模同比-14.9%；均价为 451 元，同比-2.6%；高端品零售额占比 4.8%，同比-1.1%；各品类中，电饭煲 IH 加热类型产品零售额占比 80.3%，同比 3.8%；从价格段来看，2000+的电饭煲零售额占比 7.0%，同比-1.7%，破壁机零售额占比 6.6%，同比-1.9%。

**环电：**据数据显示，本月环电主要品类中，净化器、净水器和扫地机器人线下零售额规模同比分别为-31.1%、-36.9%和 2.5%；净化器、净水器和扫地机器人的均价分为 3180 元、4423 元和 3994 元，同比分别为-0.8%、5.4%和 71.8%；各品类中，高端品零售额占比分别为 19.5%、27.3%和 71.1%，同比分别为 1.0%、4.1%和 65.6%。

## 四、3 月市场预测：

国际方面，市场预美联储 FOMC 会议 3 月份开始加息，并逐步缩表，全球资本市场避险情绪或再度感染全球经济；俄乌政治局势一波三折，在尚未完全停战之前，对热卷市场仍存在一定的影响。

国内方面，中共中央政治局会议指出要加大宏观政策实施力度，稳定经济大盘，国家发改委、市场监管总局赴大连商品交易所开展联合调研，严监管，宽预期政策持续。

春节之后，国内下游终端需求尚未完全释放，尚需看 3 月份市场实际需求状况，国家为

了应对目前经济下行压力，持续实施跨周期调控政策，保障 2022 年整体 GDP 经济增长目标政策路线不变，在货币政策，财政政策等方面积极，集中在扩大内需、增加基础建设投资、稳定出口方面释放多项利好政策。

综合宏观、政策、情绪及下游需求预期来看，3 月份热卷期现市场仍将受到政策调控影响，下游需求情况是否超预期成为关键，由于乌俄政治问题，影响到热卷出口，形成市场需求缺口，欧洲市场需求转移到亚洲，成为需求市场一个变数，短期或利多国内热卷价格，预期热卷期货盘面上方压力区间上移，压力看 5150--5250 区间，整体仍走前高后低行情。