

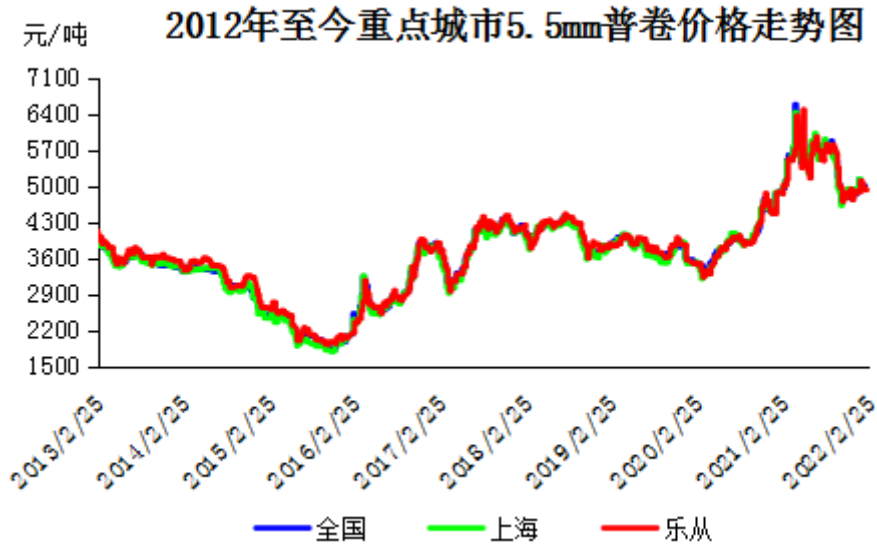
# 3 月热轧板卷或重心上移

## 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。