

冷轧月报：推升因素不足，下月低位整理

核心提示：本月全国冷轧市价呈震荡调整。其中，华中武汉市场，武钢资源跌破 2900 元，处于节节败退中。考虑即将进入雨水季节影响实际需求释放，不过价格处于历史低位，一些地区存规格不全现象，下行空间已然有限，故富宝冷轧研究小组预计 5 月冷轧价格将呈低位整理。

【内容提要】

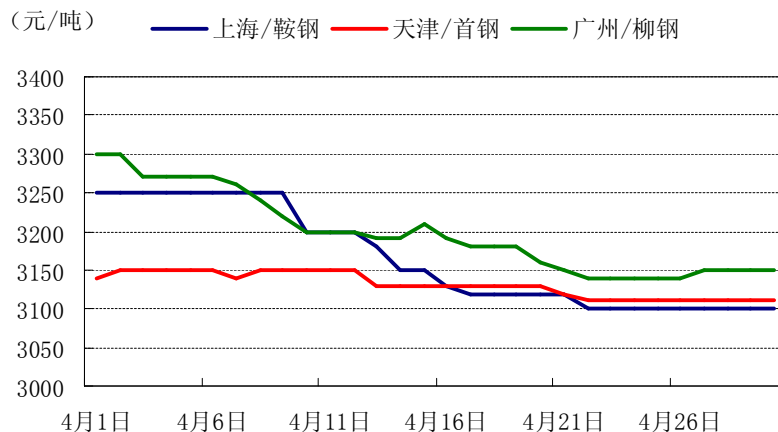
- ◆本月国内冷轧价格震荡调整
- ◆本月钢厂冷轧产品盈利空间依旧收缩
- ◆本月冷轧产量同比、环比均增长
- ◆本月冷轧库存小幅下降
- ◆上月冷轧进口同比、环比均增长；出口同比、环比均增长
- ◆上月冷轧下游汽车行业产销增速放缓
- ◆本月主导钢厂出厂价继续下调
- ◆下月冷轧市场低位整理

一、国内市场分析

1. 国内市场变动情况

本月全国冷轧市价呈震荡调整。截至 20 日以上海、天津、乐从 1.0 资源为例，目前均价在 3100-3150 元之间，处于历史低位，其他地区华中武汉市场，武钢资源也已跌破 2900 元，价格节节败退。不过进入下旬铁矿石、螺纹期市出现低位回暖反弹，导致市场信心有所恢复，关联热轧等品种偏强运行。但由于冷系下游需求依旧不足，商家表现有所分化，大多根据自身库存与销售策略而操作。

1：2015 年 4 月国内主要城市 1.0mm 冷卷价格走势

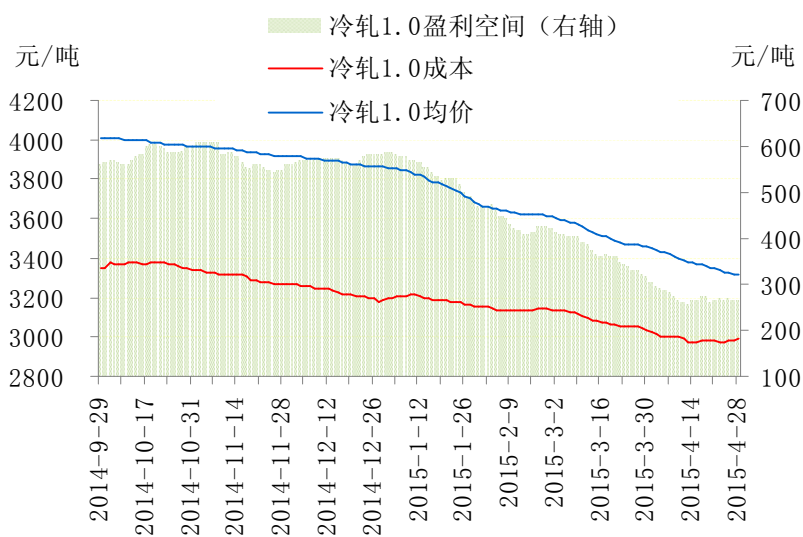


资料来源：富宝资讯

2. 成本分析

本月中小钢企冷轧产品盈利空间依旧收缩。据富宝资讯成本模型测算，至 2015 年 4 月 28 日，国内中小钢企 1.0mm 冷轧盈利空间为 266 元/吨，较 2015 年 2 月 27 日减少 54 元/吨，环比减少 16.96%。

图 2：中小钢企 1.0mm 冷轧盈利空间

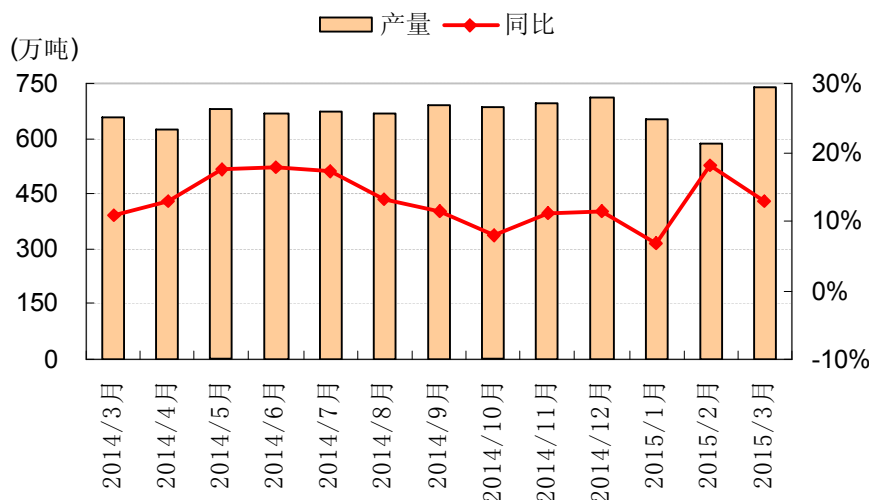


资料来源：富宝资讯

3. 产能及产量分析

3 月冷轧产量同比、环比均增长。据统计，3 月份国内冷轧板卷总产量 740.5 万吨，比增长 13%，环比增长 25.81%。其中，冷轧薄板生产 326.1 万吨，环比增长 39.72%；冷轧薄宽带生产 414.4 万吨，环比增长 16.67%。

图 3：2014 年 3 月-2015 年 3 月国内冷轧量走势图

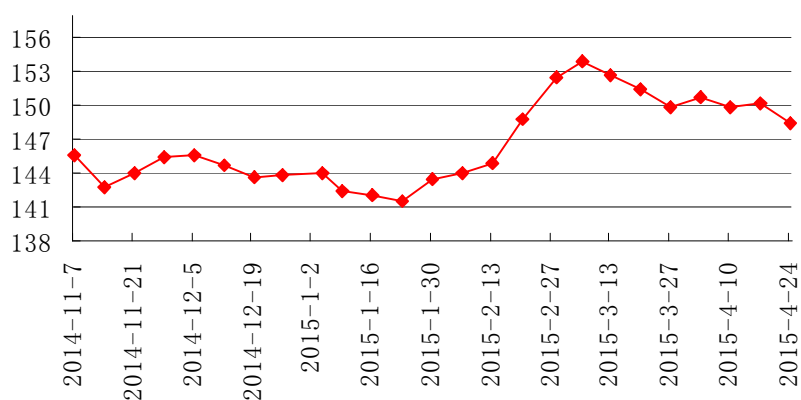


资料来源：富宝资讯

4. 主要城市库存解析

4 月主要城市冷轧周库存小幅下降，截至 27 日统计，全国库存总量为 148.44 万吨，环比 2015 年 2 月底下降 8.825 万吨。据了解，本月各地区冷轧商家普遍以去库存操作，价格处于弱势盘整当中，特别是华中武钢地区 1.0mm 资源跌破 2900 元，且前期不少贸易商减少订货，导致冷轧社会库存较上个月下降近 10 万吨，随后在原材料方面企稳向好，冷轧多数地区缩小跌幅，谨慎观望为主。

图 4：2014 年 10 月—2015 年 4 月全国主要城市冷轧库存总量走势图



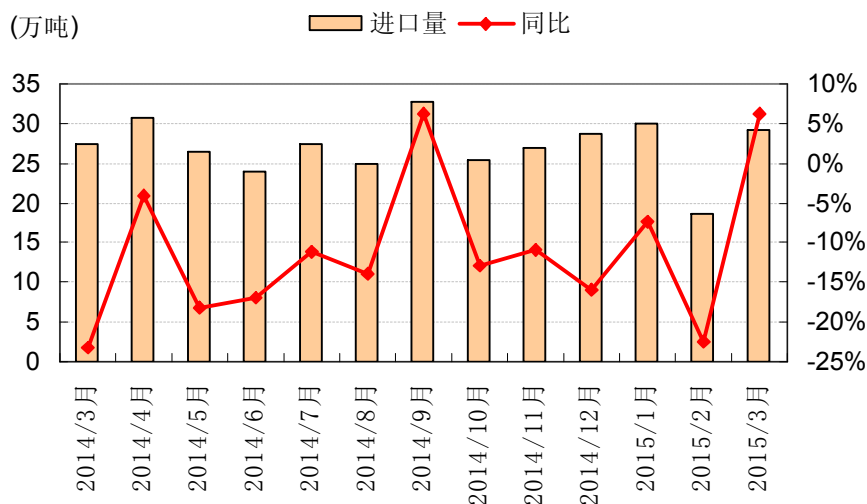
资料来源：富宝资讯

5. 进出口分析

(1) 进口分析

3 月份，我国冷轧进口量同比、环比均增长。据统计，3 月我国进口冷轧产品 20.2 万吨，同比增长 6.18%，环比增长 57%。其中，进口冷轧薄板 5.45 万吨，环比增长 68.9%；进口冷轧薄宽带 23.75 吨，环比增长 54.42%。

图 5：2014 年 3 月-2015 年 3 月冷轧进口走势图

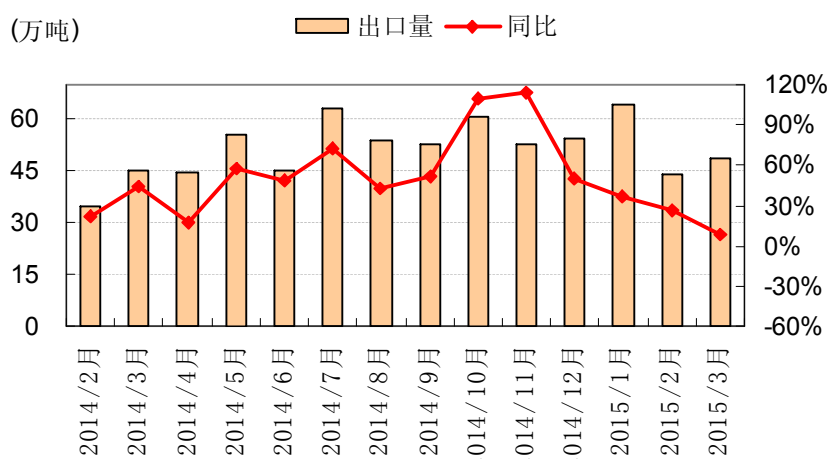


资料来源：富宝资讯

(2) 出口分析

3 月份，冷轧出口量同比、环比均增长。据统计，3 月我国供出口冷轧产品 48.82 万吨，同比增长 7.98%，环比增长 12%。其中，冷轧薄板出口 9.78 万吨，环比增长 1%；冷轧薄宽带出口 39.04 万吨，环比增长 14.67%。

图 6：2014 年 3 月-2015 年 3 月冷轧出口走势图



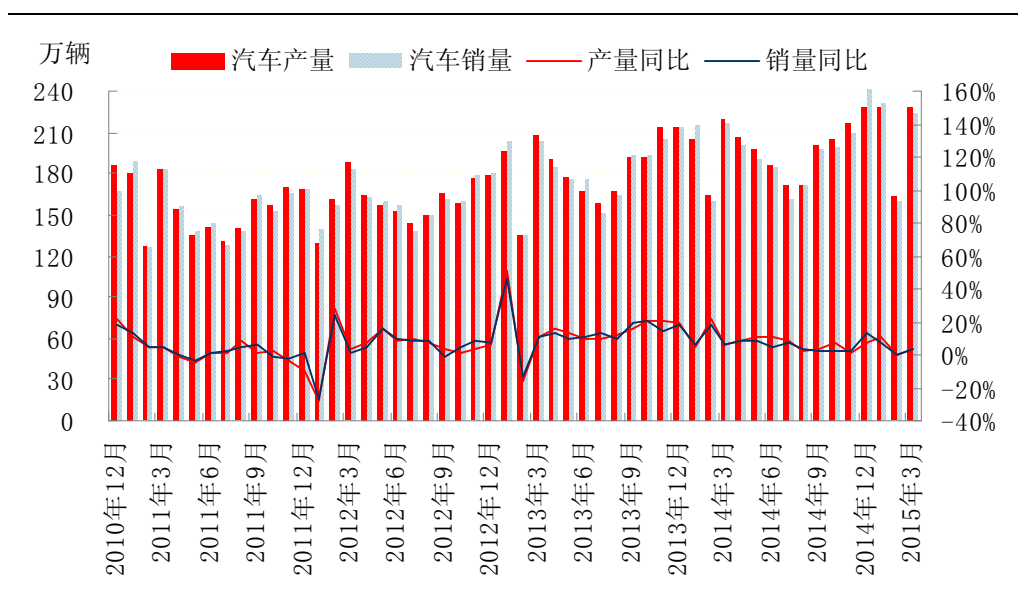
资料来源：富宝资讯

6. 下游需求分析

汽车方面

据汽车工业协会统计分析，3月，汽车生产228.36万辆，环比增长39.94%，同比增长3.72%；销售224.06万辆，环比增长40.62%，同比增长3.29%。其中：乘用车生产192.85万辆，环比增长36.50%，同比增长10.31%；销售187.04万辆，环比增长33.91%，同比增长9.38%。商用车生产35.50万辆，环比增长62.11%，同比下降21.71%；销售37.02万辆，环比增长88.33%，同比下降19.37%。一季度汽车产销同比分别增长5.26%和3.9%，但增速较前两年同期显著下滑，而汽车行业景气指数亦较去年第四季度下降0.5点至98.9点，预警指数由“浅蓝灯区”上边界线向“浅蓝灯区”下边界线运行，总体看来汽车行业增长呈现放缓趋势。近期国内经济数据显示下行压力不减，随着国家重拳治理环保，预计4月份汽车行业增速继续下滑。

图7：2011年12月-2015年3月汽车产销变化情况

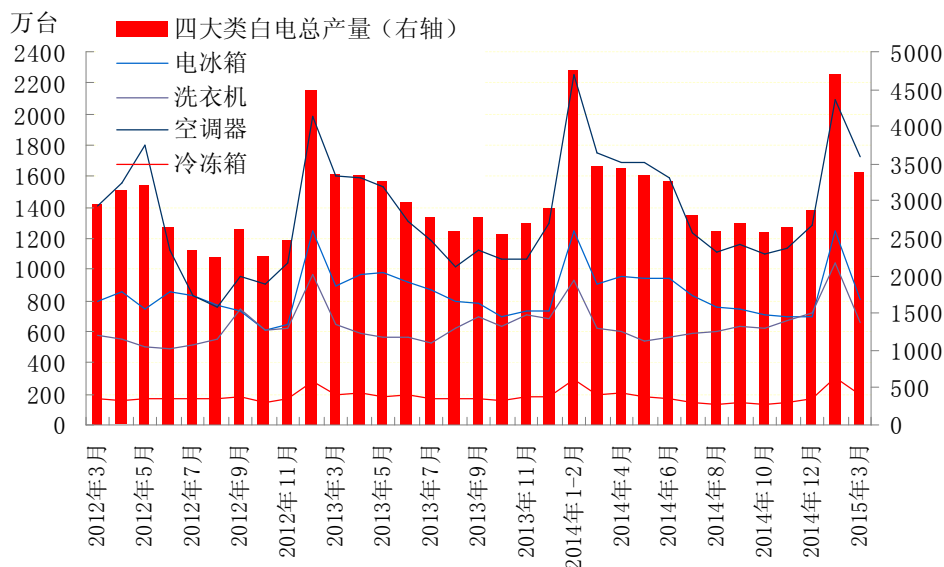


数据来源：富宝资讯

X. 家电方面

根据国家统计局最新数据显示，3月份洗衣机生产666.9万台，同比增长6.6%，电冰箱生产810.5万台，同比下滑9%，冷冻箱生产195.5万台，同比下滑1.8%，空调器生产1720.9万台，同比增长2.9%。3月份四大白电合计生产3393.8万台，同比下降2.46%，环比下降27.72%。短期内，国内经济调结构格局不太容易改变，房地产仍将继续调整，今年家电增速依然放缓。家电企业纷纷布局“互联网+”等新的商业模式，但技术升级、产品创新、智能化等暂无迹象，难刺激需求释放，因此，预计后期家电用钢需求尚难好转。

图X：四大白电产量变化情况



数据来源：统计局，富宝资讯整理

7. 钢厂调价分析

由于订单不足影响，本月冷轧主导钢厂出厂价格继续以下调为主，幅度在 100-200 元/吨，显示钢厂看空后期冷轧卷板市场行情。目前下游终端需求释放力度有限，家电、汽车等行业产销增幅趋小，而钢铁产业链资金依然趋紧，不论是下游终端用户还是中端的贸易商，都面临资金不足的问题，从而使终端需求和中端需求强度双双减弱。此外，前期进行检修的一批钢厂，其检修基本完成，大都恢复正常运行，这部分产能将重新释放。因此，后期钢厂的冷热轧卷板产量将随之回升，投放市场的资源不会减少，或将增多。综合考虑，预计下月钢厂价格政策将继续窄幅向下调整。

表 1：国内主要钢厂 2015 年 4 月冷轧调价统计表（单位：元/吨）

钢厂	出价日期	冷卷 1.0mm		备注
		调幅	出厂价	
宝钢	4 月 10 日	↓ 80	4046	不含税
武钢	4 月 20 日	↓ 100	3590	不含税
首钢	4 月 17 日	↓ 150	3450	不含税
鞍钢	4 月 14 日	↓ 100	3415	不含税
本钢	4 月 21 日	↓ 170	3110	不含税
河北钢铁	4 月 16 日	↓ 100	3800	含税

资料来源：富宝资讯

二、下月冷轧市场展望及操作建议

1. 行情展望

“银四”月尾成品材部分品种地区出现了回升行情，但冷系产品较为谨慎，仅前期跌势较猛的市场稳中稍好，而整体需求并未跟进。因此商家对预期有所分化。那么 5 月冷轧市场将如何演绎呢？下文来做简单分析：1）宏观方面，近期消息面较为复杂，前有再次“降准”增加流动性支持，后有汇丰 4 月 PMI 初值创 12 个月新低打脸，且人民币兑美元即期汇率持续走低，虽人民币贬值能刺激出口，但目前内需仍是重中之重；2）供应方面，目前国内冷轧生产企业拥有冷轧产线 288 条，设计产能合计 1.2 亿吨，而部分对技术要求高的下游行业汽车、家电板仍然需求借助进口，尤其一些高档汽车面板及优质钢。为此冷轧市场供大于求矛盾现状日益凸显；3）电商风生水起，而越来越多的生产商、流通商、下游产业链人士加入线上销售行列，使得现货价格更透明。综合考虑，目前冷轧整体回暖行情仍不具备，且即将进入梅雨季节也会影响实际需求释放，不过价格处于历史低位，一些地区存规格不全现象，下行空间已然有限，故富宝冷轧研究小组预计 5 月冷轧价格将呈低位整理。

2. 操作建议

需求不足仍是抑制行情回暖的重点，且后期进入雨水淡季，供需矛盾将加大，价格难有明显改善，故建议商家操作以随行就市，快进快去为主。