

带钢月报：五月需求疲弱 六月前低后高

核心提示：本月带钢偏弱为主，较月初相比，唐、津、霸主导钢厂下调 80 元/吨，华东、华南地区降 50-90 元/吨。由于需求淡季来临，供需矛盾更加凸显，贸易商更多醉心于出货方面，补充库存方面更加谨慎。据悉，预测最早 6 月份将再次降准降息，多少会提振带钢市场，故预计 6 月带钢市场前面行情稍有回落，后期可能有所反弹。

【内容提要】

- ◆本月带钢偏弱为主
- ◆4 月带钢产量减少
- ◆4 月带钢进出口均增加
- ◆145 带钢上下游
- ◆下月带钢前低后高

一、国内带钢市场

本月国内带钢市场偏弱为主。价格方面，月底 232-355 系列唐山地区散户出厂 2220 元/吨，较月初跌 80 元/吨；无锡地区主流报价 2350 元/吨，较月初跌 50 元/吨，广州地区主流报 2410 元/吨，较月初跌 90 元/吨。

本月初与月尾行情比较稳定，其余大部分时间段下调幅度较大，总体来看，华南地区跌幅最大，原因是该地区降雨天气较多，运输不方便，加之受卷板下调影响，市场行情表现偏差。而导致 5 月整个带钢市场降价的最重要的因素就是需求持续下滑，有数据显示 5 月份中国钢铁行业 PMI 为 46.5，环比回落 2.0 个百分点，连续十三个月处于荣枯线以下，表明目前国内钢铁需求下滑明显，且钢坯成本不断减弱，支撑能力也在消退。虽成交方面表现不佳，但市场整体库存偏低，对市价有一定支撑，所以后期市场均以稳为主。5 月国内主要市场 2.5mm 热轧带钢价格走势如图 1 所示：

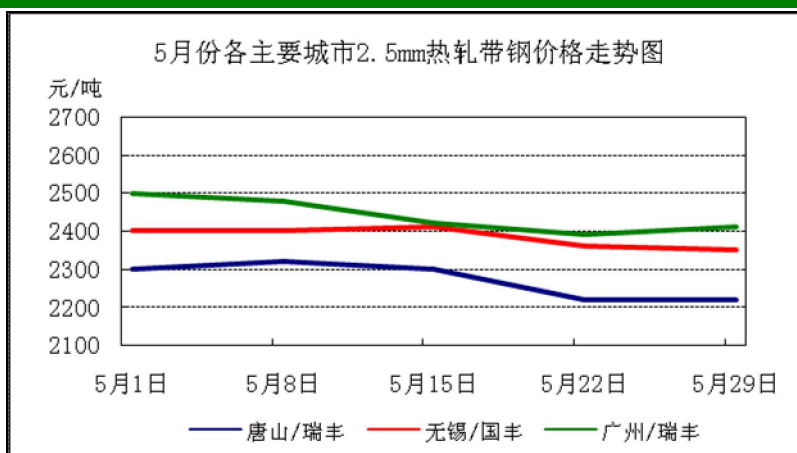


图 1: 5 月国内主要市场 2.5mm 热轧带钢价格走势

二、国内带钢产量

据统计，4 月份国内热轧窄钢带产量为 600.5 万吨，冷轧窄钢带产量为 115.2 万吨，带钢总产量为 715.7 万吨，同比增加 14%，环比减少 7%。国内热轧窄钢带产量走势图如图 2 所示：

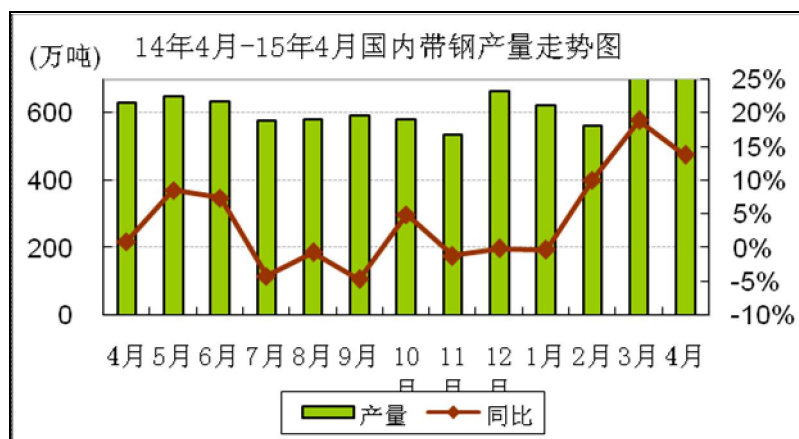


图 2: 国内热轧带钢产量走势图

三、进出口情况分析

1. 出口方面

出口方面，2015 年 4 月窄钢带出口量较上月增加 0.65 万吨。据统计，2015 年 4 月我国共出口窄钢带 3.39 万吨，同比增加 31%，环比增加 24%。国内热轧窄钢带出口量走势如图 3 所示：

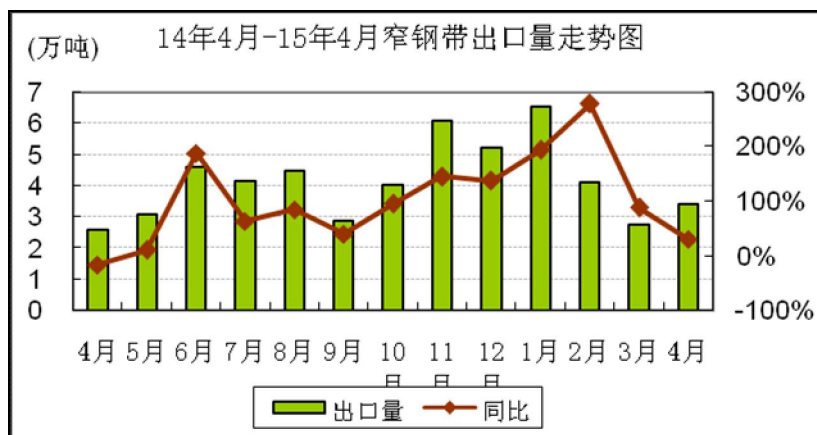


图 3: 国内热轧窄钢带出口走势图

2. 进口方面

进口方面，2015 年 4 月国内窄钢带进口量较上月减少 1.02 万吨。据数据统计，2015 年 4 月窄钢带进口量为 3.24 万吨，同比增加 7%，环比增加 12%。国内热轧窄钢带进口走势如图 4 所示：

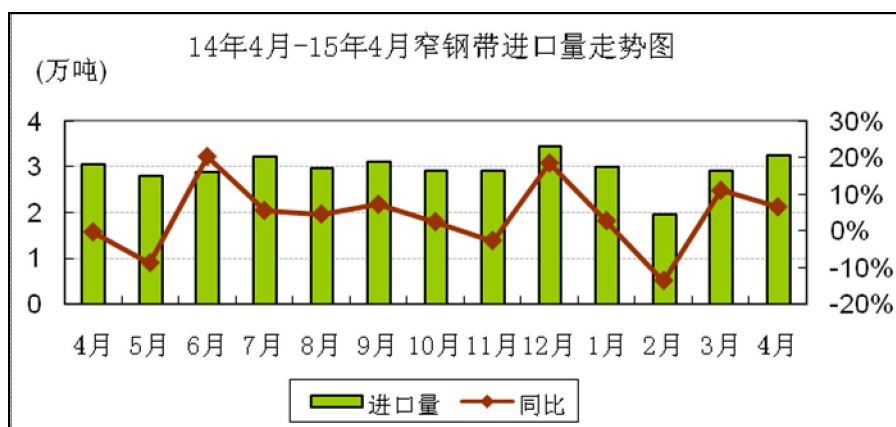


图 4: 国内热轧窄钢带进口走势图

四、上下游市场

本月 145 带钢及上下游上半旬多以稳为主，之后则逐渐偏弱。较月初相比，钢坯降 60 元/吨，145 带钢降 70 元/吨，架子管降 80 元/吨。145 带钢与钢坯的价格差由月初的 190 元缩小到月底的 180 元，两者价格差变化不大，由此可见 145 带钢跌幅较钢坯稍大一点，盈利空间逐渐缩减，大多数调坯轧材企业处于亏损或亏损边缘，但开工率无明显变化。而目前钢坯市场几乎无上涨动力，但由于价格处于低位，厂商挺价心理较浓，且坯料库存小幅下降中，故下调空间不大。5 月上下游市场走势如下图所示：

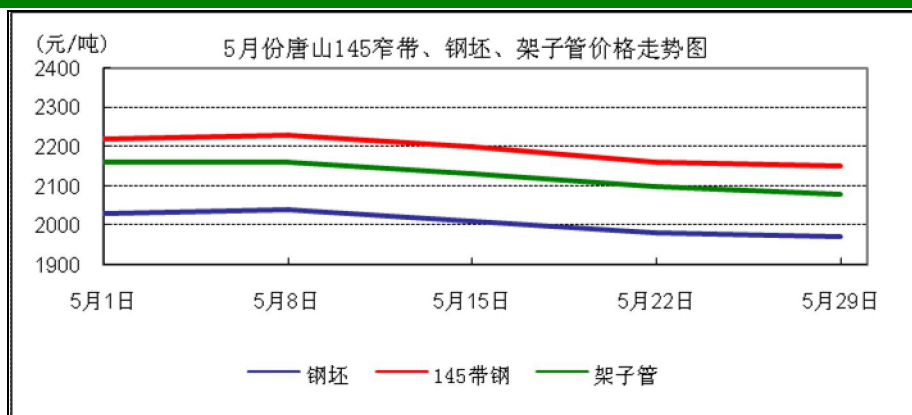


图 5: 唐山 145 窄带、钢坯、架子管价格走势

五、下月带钢市场展望

至于下月走势，从以下几个方面分析：

钢厂方面，目前风向标市场唐山地区高炉开工率在 86.33 左右，整体仍维持在高位。据了解，6 月份暂无检修情况，个别轧线偶有检修，无影响，仅新东海增加两条 300 米宽的轧线，由此可见，6 月份的带钢产量有增无减，给本就存在供需矛盾的市场增加一丝压力。

宏观方面，国家推出一批新的改革举措包括加快推动重大工程建设，批复了 6 个大型基建项目，并积极为铁路投资寻找资金来源，尽管目前中央资金已到位，但是地方项目进展缓慢，有的甚至 2012、2013 年的项目还没动工。从房地产项目来看，开工少、施工拖延、资金紧张的局面也依然存在。短期内这些矛盾都无法解决，所以基建刺激、新项目审批的落实仍需要一定的时间。

总体来看，目前国家制造业与经济均在下滑，终端需求难有刺激性的释放，加之夏季温度越来越高，室外基建工程操作迟缓，需求更难突破，但随着政府对房地产和基建领域稳增长措施的落实、“一带一路”政策对国内过剩产能的化解以及 6 月份预期的降息刺激，六月份的带钢市场前低后高。