

## 热轧月报：传统淡季来临，6月热轧弱勢震荡

**核心提示：**5月国内热卷继续阴跌，钢厂复产后积极对市场投放资源，但下游需求启动缓慢，整体用钢需求不足，资源销售进程缓慢，加之月底资金压力，商家以价换量积极出货为主。对于6月走势，考虑新资源不断抵市，而需求持续萎缩，供大于求加剧压制价格难起色，不过钢厂政策平盘，成本支撑犹存，减缓市价下探。综上，预计6月热轧弱勢震荡，幅度50-100元/吨。

### 【内容提要】

- ◆ 5月国内热轧弱勢阴跌
- ◆ 5月国内钢企延续小幅亏损局面
- ◆ 4月全国热卷产量同比继续上升
- ◆ 5月全国热卷库存继续减少
- ◆ 4月热轧出口继续回暖，进口同比下降
- ◆ 4月热轧下游行业继续偏弱
- ◆ 5月热轧钢企政策平盘为主
- ◆ 6月全国热轧弱勢震荡运行

## 一、国内市场分析

### 1. 国内市场变动情况

5月国内热轧继续阴跌运行。钢厂复产后资源集中抵市，而下游制造业低迷依旧，市场整体供需格局难改，商家积极松动促销保持稳定出货为主。截至31日国内重点市场5.5mm热轧售价为：上海2380-2420元/吨，天津2350-2390元/吨，乐从2460-2480元/吨，上海地区较上月底下跌60元/吨，天津地区较上月底下跌160元；乐从较上月底下跌100元/吨。

进入五月后，钢市弱勢大环境依然持续。宏观经济下行压力较大，而制造业PMI数据偏差，期货走势亦不理想等多重利空打压，市场悲观氛围浓重，商家积极阴跌走货。不过，由于北方地区价格偏高，钢厂资源集中发往北方市场，导致北方地区供应压力陡增，供需矛盾严峻，市价回调力度较大；而南方市场到货减缓，供需双淡情况下，商家大幅杀跌出货意愿

不强，多根据自身库存及资金情况调整资源售价，但由于下游采购拿货消极，中间经销商更是持币观望，而月底更是因资金困扰导致市场低价资源充斥。截至 31 日，国内主要城市价格及本月涨跌情况如表 1:

表 1: 5 月国内七大区域热轧价格变动情况 (单位: 元/吨)

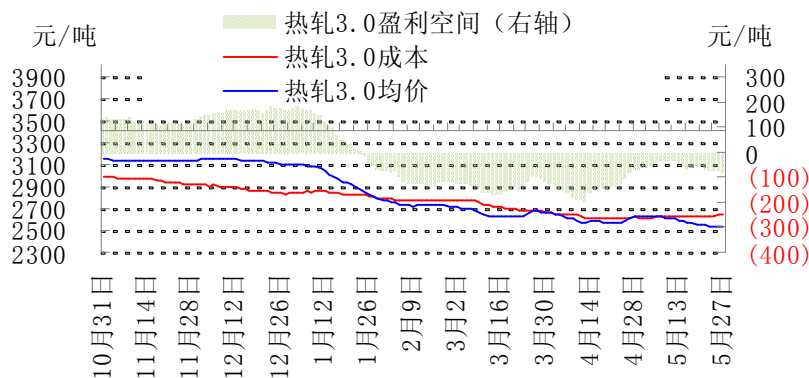
大区	华东	华北	华南	华中	西南	西北	东北
热轧/钢厂	上海	天津	乐从	武汉	重庆	西安	沈阳
5.5mm	2410	2390	2470	2370	2390	2510	2330
钢厂	沙钢	唐钢	柳钢	武钢	重钢	酒钢	本钢
月涨跌	↓ 60	↓ 160	↓ 100	↓ 90	↓ 160	↓ 100	↓ 110
2.75mm	2540	2560	2640	2510	2590	2670	2360
钢厂	本钢	唐钢	柳钢	涟钢	重钢	酒钢	通钢
月涨跌	↑ 20	↓ 100	↓ 20	↓ 80	↓ 130	↓ 100	↓ 110

资料来源: 富宝资讯

## 2. 成本分析

5 月国内钢企延续小幅亏损局面。5 月国内热轧弱势盘整为主，钢厂生产积极性提升，发货集中在北方市场，南方地区整体供应压力尚可，但下游需求持弱势难改，销售受阻情况下，商家后市预期悲观，市场以价换量操作普遍。而核算周期内市场价格低于成本价，中小钢企继续亏损。据富宝资讯成本模型测算，截至 5 月 27 日，国内中小钢企热轧 3.0mm 亏损为 78 元/吨，较上月同期亏损增加 10 元/吨。

图 1: 5 月中小钢企 3.0mm 热轧板卷盈利空间



资料来源: 富宝资讯

## 3. 产能及产量分析

据中国钢铁工业协会最新统计数据显示，5 月中旬重点企业粗钢日产量 180.05 万吨，

减量 2.36 万吨，旬环比下降 1.29%；数据同时显示，5 月中旬统计重点钢铁企业库本旬末存量为 1499.78 万吨，较上一旬末增加了 69.95 万吨，环比上涨 4.89%。近期矿石价格表现坚挺，现货价格震荡走弱，钢厂盈利空间持续下滑，部分生产企业更是大幅亏损，下游需求不佳，钢厂开始减产限产，故本旬粗钢产量小幅下滑，而库钢企库存小幅上升。

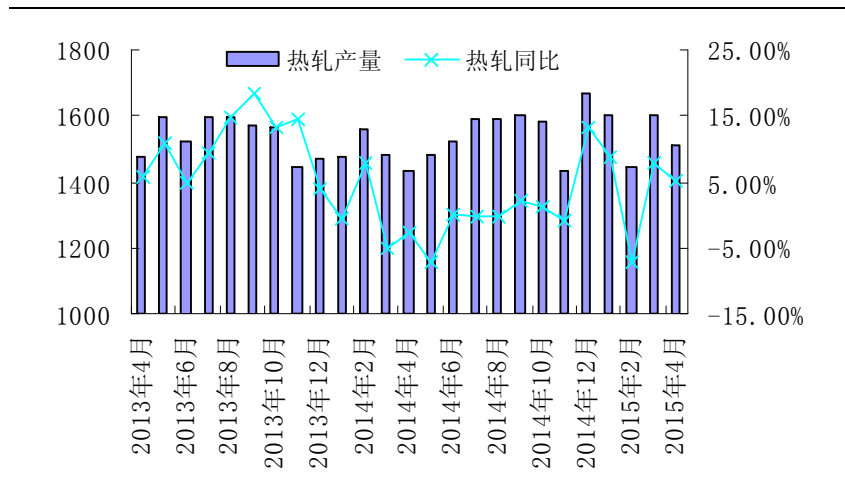
热轧方面，4 月国内钢厂热轧产量 1508.7 万吨。其中热轧薄板 8.1 万吨，生产中厚宽钢带 993.3 万吨，生产热轧薄宽钢带 447.3 万吨，总产量同比小幅上升，环比小幅减少。4 月热轧钢企排产基本正常，但鉴于行情不佳，出货难度较大，加之中小钢企亏损局面未改，故生产相对谨慎，整体产量环比下滑。对于 5 月产量，由于铁矿石反弹上行，资源成本明显走高，但下游用钢需求维持低迷走势，热轧市价依然维持弱势，钢企或继续减量生产。总体来看，预计 5 月热轧产量稳中下降为主。

表 2：5 月国内主要钢厂产线检修情况一览

钢厂	涉及产线	影响产量	检修动态
太钢	2250mm 热轧产线	8 万吨	5 月 21 日起为期 8 天
柳钢	2032mm 热轧产线	日均 5000 吨左右	5 月起
唐钢	1700mm 热轧产线	8 万吨	4 月 1 日起为期 45 天

资料来源：富宝资讯

图 2：2013 年-2015 年国内热轧产量走势图



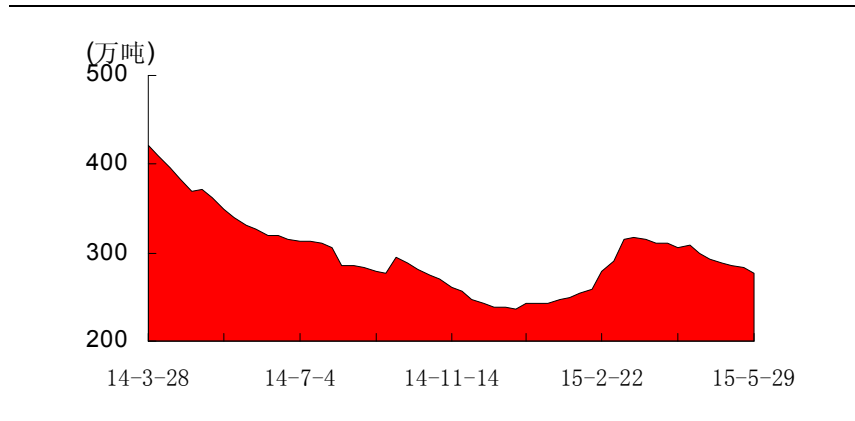
资料来源：富宝资讯

#### 4. 主要城市库存解析

5 月全国热轧库存继续减少。5 月虽终端企业维持疲软走势，但由于钢厂排产不稳定，而北方价格偏高，资源集中流入华北市场，南方市场库存补充较少，下游按需采购情况下，

供需相抵后，整体库存依然维持下降趋势。本月全国主要城市热轧社会库存为 277.25 万吨，较 2015 年 4 月 24 日减少 21.37 万吨。截至 5 月 29 日全国主要市场热轧库存总量走势如图 3 所示。

图 3： 2014 年 3 月至 2015 年 5 月全国主要城市热轧库存总量走势图



资料来源：富宝资讯

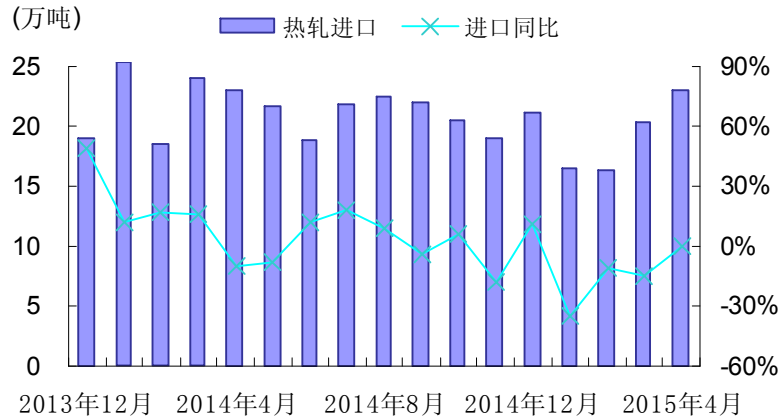
本月全国热卷库存延续下降趋势。钢厂恢复生产后，整体供应量较前期有增加，但由于部分钢厂生产情况并不稳定，发货量相对有限。此外，本月原料铁矿石反弹，而热轧并未跟涨，只是跌势较上月放缓，下游企业按订单采购，贸易商维持稳定出货量为主，经过商家积极促销，资源供需相抵后，多地库存量均较上月有减少。不过，考虑 6 月淡季行情，终端需求将持续萎缩，而钢厂发货有增加趋势，后期市场供应压力不可小觑，市场库存总量或由降转升为主。

## 5. 进出口分析

### (1) 进口分析

2015 年 4 月国内热轧市场进口量同比继续下降，环比再度上升。据统计，2015 年 4 月热轧板卷进口量为 22.99 万吨，环比增加 13.08%，同比减少 0.39%。其中共进口热轧薄板 3.5 万吨，环比增加 38.62%，同比上升 9.03%；进口中厚宽钢带 13.8 万吨，环比上升 21.17%，同比减少 0.5%；共进口热轧薄宽钢带 5.69 万吨，环比减少 11.37%，同比减少 5.17%。4 月国内热轧板卷进口走势如图 4 所示。

图 4： 2013 年-2015 年热轧板卷进口走势图

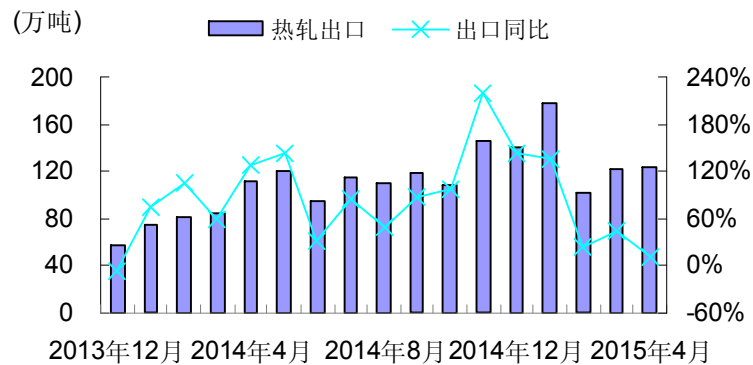


资料来源：富宝资讯

## (2) 出口分析

从2015年4月出口数据可见，国内热轧出口量同环比均有增加。据统计，2015年4月我国共出口热轧板卷124.38万吨，环比上升2.19%，同比上升11.14%。其中共出口热轧薄板0.4万吨，环比增加64.3%，同比增加21.21%；共出口中厚宽钢带122.86万吨，环比增加2.22%，同比增加13.56%；共出口热轧薄宽钢带1.12万吨，环比减少12.01%，同比减少66.96%。4月国内热轧板卷出口走势如图5所示。

图5：2013年-2015年热轧板卷出口走势图



资料来源：富宝资讯

4月热卷进口同比虽继续下降，但环比仍在上升；而出口方面则继续回暖，保持上升趋势。具体来看，进口方面，进入4月国内行情盘整，国际钢市疲软，不过相对而言，国内市场需求仍有缓慢释放，但较去年相比，力度仍相对较弱，故环比继续上升，但同比依然下降；出口方面，欧美扁平材逐渐止跌企稳，随着需求缓慢回升，商家采购热情继续升温，资

源整体销售向好，而亚洲方面总体仍表现疲软，需求向好预期依然存在，成交表现尚可，改善力度不仅好于上月，更是好于去年同期。

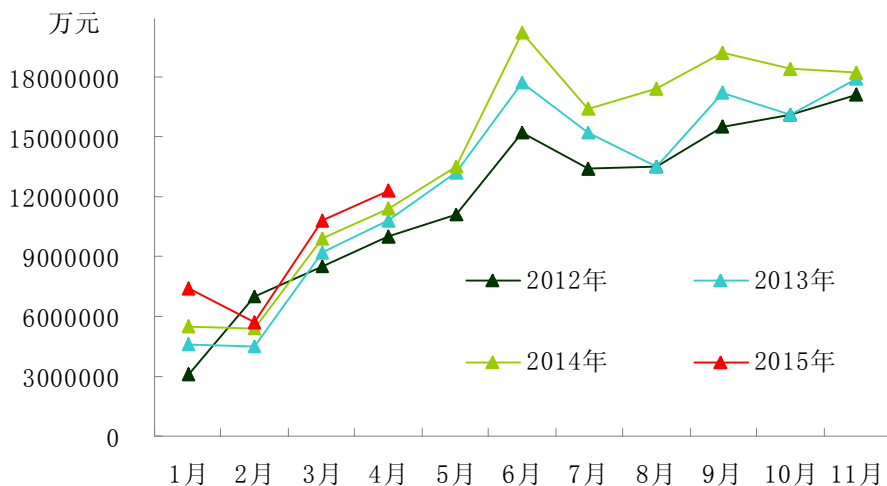
## 6. 下游需求分析

4 月下游需求总体维持疲态。4 月交通运输、铁路等基建投资增速不理想；汽车行业景气度持续下降，行业疲态显现；而经济下行压力较大，需求疲弱，4 月份挖掘机销售整体继续下滑；而受楼市低迷与政策退出等影响，家电业仍以消化库存，去过剩产能为主。下游具体情况如下：

### （1）基础设施建设

从最新公布的数据来看，4 月份单月，交通固定资产投资同比增长 8.22%，较 3 月份增速回落 0.92 个百分点，环比增长 13.95%，较 3 月份增速回落 76.87 个百分点；全国铁路基本建设投资同比增长 24.39%，较 3 月份增速加快 2.16 个百分点；环比增长 29.22%，较 3 月份增速回落 69.58 个百分点。1-4 月基础设施投资同比增长 20.4%，明显高于全部投资，但增速比 1-3 月份回落 2.7 个百分点。4 月份交通运输、铁路等基建投资增速不理想，5 月份稳增长政策密集加码，仅在 18 日-20 日三天内，就集中批复了超 4500 亿元投资，涉及铁路及城市轨道交通项目。另外，管理层开启新一轮 PPP 项目盛宴，涉及能源、交通运输、水利等领域，总投入近 2 万亿元。继“一带一路”及京津冀协同发展的顶层规划出台后，长江经济带发展规划也将加快出台。由于经济增长动力不足，后期投资稳增长力度继续加强的可能性较大，对相关螺线、热轧、管型材等用钢需求构成利好。

图 6 近 4 年来交通固定资产投资月度变化情况

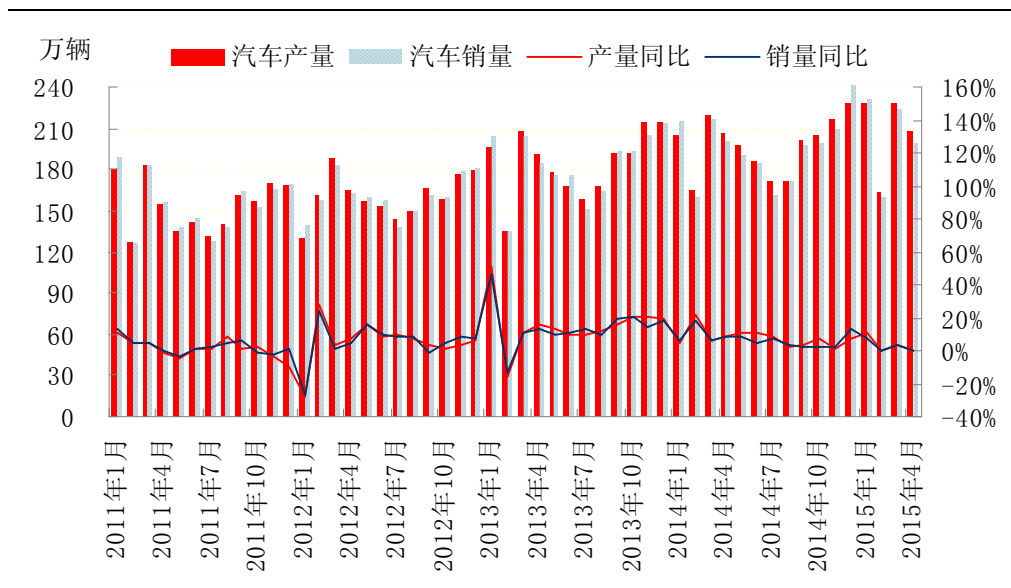


资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

### （2）汽车行业

据汽车工业协会统计分析，4月，汽车生产207.97万辆，环比下降8.93%，同比增长0.59%，比上年同期回落8.25个百分点；销售199.45万辆，环比下降10.98%，同比下降0.49%。其中：乘用车生产175.41万辆，环比下降9.04%，同比增长5.20%；销售166.88万辆，环比下降10.78%，同比增长3.72%。商用车生产32.56万辆，环比下降8.29%，同比下降18.63%；销售32.57万辆，环比下降12.02%，同比下降17.61%。4月我国汽车产销环比有所下降；产量同比增速回落，销量同比略降。4月国内汽车经销商库存预警指数为60.5%，同比增长14.2%，环比降7%，经销商压库严重。目前，国内汽车行业降价潮正逐步蔓延，折射汽车行业景气度持续下降，行业疲态显现。此外，中汽协亦预测今年7%的目标或难实现。虽政部表示新能源车船免征车船税，对新能源公交车给与运营补助，利好新能源汽车推广，但新能源汽车产销总量有限，很难改变行业疲态。根据以往数据分析，受季节性淡季影响，5、6月份汽车产销均有所下滑，汽车板等需求逐步将回落。

图7：2011年1月-2015年4月汽车产销量变化情况



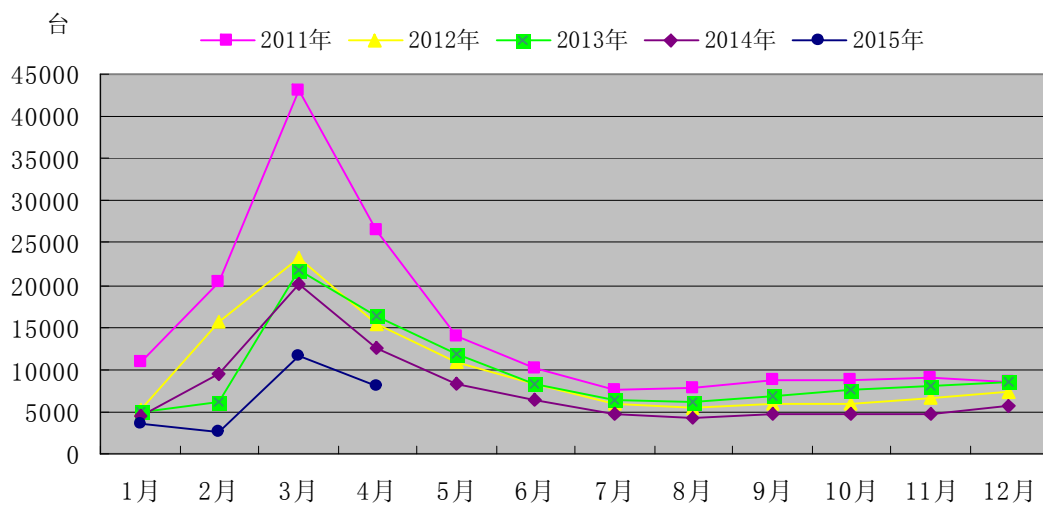
数据来源：汽车工业协会，富宝资讯整理

### （3）工程机械行业

一季度挖掘机销量下滑近49%，据最新权威统计数据，4月份国内挖掘机销量依然不理想，4月27家主要挖掘机生产企业累计销售挖掘机8049台，与2014年同期的12478台相

比下降 35.5%，较 3 月份 42.5% 的降幅收窄了 7 个百分点。其中迷你挖掘机销量 2657 台，与 2014 年同期的 3398 台相比降幅 21.8%；6 吨以上挖掘机销量 5392 台，与 2014 年同期的 9080 台相比降幅 40.6%。1-4 月份，27 家主要挖掘机生产企业累计销售挖掘机 24571 台，与 2014 年同期的 44921 台相比降幅 45.3%。其中迷你机下降 30.8%，6 吨以上挖机下降 50.4%。富宝资讯认为，今年以来，经济下行压力较大，需求疲弱，挖掘机销售整体下滑，4 月份其降幅收窄或受短期房地产回暖、基建投资增长带动。不过，由于淡季因素逐渐增强，后期挖掘机销售将继续转弱，相关耐磨钢、高强板、中厚板等需求将趋于下滑。

图 8：2011-2015 年挖掘机销量月度变化情况



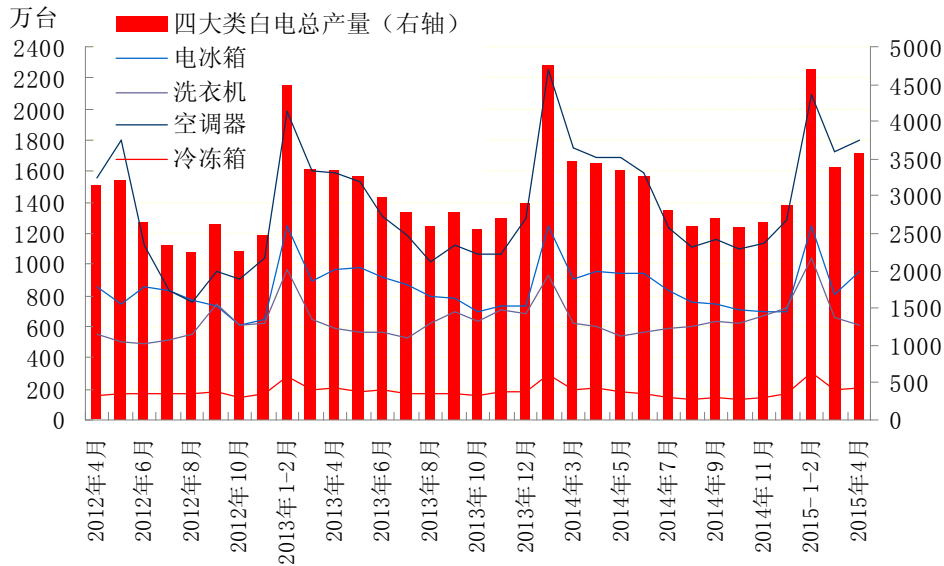
资料来源：富宝资讯

#### (4) 家电方面

根据国家统计局最新数据显示，4 月份洗衣机生产 616.2 万台，同比增长 2.8%，电冰箱生产 949.9 万台，同比增长 0.5%，冷冻箱生产 214.2 万台，同比增长 0.1%，空调器生产 1798 万台，同比增长 11.3%。或许是因为厂商积极备战传统的“五一”家电市场促销旺季，4 月份四大白电合计生产 3578 万台，同比增长 4.1%，环比增长 5.4%。不过，尽管今年各商家的促销活动花样翻新，无论线上、线下都弥漫着价格战的气息，且五一家电销售并未出现超预期增长，说明市场依然疲弱，家电行业很难发生大逆转。整体上，受楼市低迷与政策退出等影响，今年家电业仍以消化库存，去过剩产能为主，家电用钢需求回升难度较大。

图 9：四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

本月钢厂政策延续平盘为主，部分钢厂根据自身情况略有调整。具体来看，宝钢结束之前连续3个月下调趋势，6月份热轧止跌企稳，反映出在生产成本上升及国家不断出台货币宽松政策的形势下，宝钢对板材后市信心趋强，以平盘来稳定市场预期的意图较为明显。随后其他主导钢企武钢、河钢、鞍钢等纷纷平盘跟进，后期资源成本支撑犹存。不过，考虑时下已进入高温、雨水淡季，下游工程及施工等将受到影响，这将制约用钢需求难有改善，而钢厂生产热情不减情况下，后期资源供应压力上升，供大于求加剧情况下，后期价格仍有走跌空间。综上考虑，预计下月钢企新政或稳中下调为主。截至5月31日，最新主导钢厂调价信息如下：

表 3：5 月国内主要钢厂热轧最新调价汇总表（单位：元/吨）

钢厂	日期	热轧（5.5mm）		备注
		调幅	现价	
沙钢	5月1日	↓100	2500	含税
武钢	5月18日	-	2770	不含税
鞍钢	5月14日	-	2960	不含税
涟钢	5月16日	-	2695	含税
首钢	5月21日	-	2970	不含税
包钢	5月20日	↑50	2700（外发）	含税
本钢	5月20日	-	2990	不含税
八钢	5月20日	↓80	2880	含税
太钢	5月21日	-	2720	不含税

宁钢	5月26日	↑50	2550	含税
河钢	5月15日	-	3100	含税
宝钢	5月11日	-	4197	不含税

资料来源：富宝资讯

## 二、下月热轧市场展望及操作建议

### 1. 行情展望

对于6月淡季行情走势，富宝热轧小组持谨慎不乐观看法。究其原因：一方面宏观经济下行压力不减，虽稳增长政策不断推出，但具体落实情况不佳，对制造业提振作用依然未有显现，且加之随着高温、雨水天气逐渐增多，工程施工等将受阻，下游用钢需求难以释放，整体需求将持续萎缩；另一方面，钢厂生产热情偏高，并积极向市场投放资源，随着供应压力不断增大，后期供需失衡局面将加剧，而加之后结算资源对市场的冲击，市价继续承压。不过考虑主导钢厂新政平盘为主，成本支撑犹存，有利于减缓市价下探速度。综合考虑，预计6月国内热轧弱势震荡运行，幅度50-100元/吨。

### 2. 操作建议

考虑淡季来临，用钢需求持续萎缩，资源销售进程缓慢，而价格亦将承压下行。建议代理商可以适量降低仓位，预留出足够弹性空间；而贸易商根据自身情况适量备货，高抛低吸快进快出为宜；而下游企业延续按需采购即可。