

冷轧月报：“底”路漫漫，下月弱势难止

核心提示：本月全国冷轧市价弱势难改，京津冀依旧跌幅最大。如以 1.0 资源为例，目前价格在 2650-2700 元之间，其他地区如武汉也从前期稳健的行情中，趋向阴霾。考虑三季度以后市场供应情况或将有所缓和，但一些地区价格仍不匹配现有行情，后市恐将出现补跌现象，故富宝冷轧研究小组预计 7 月冷轧价格弱势难止，部分地区将有大幅回补可能。

【内容提要】

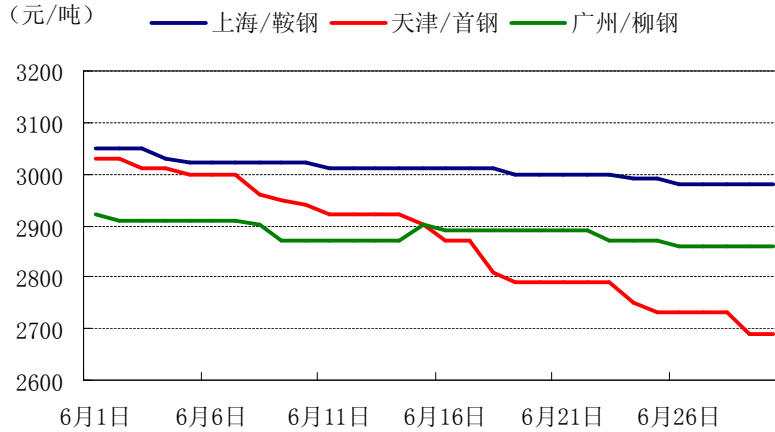
- ◆本月国内冷轧价格弱势难改
- ◆本月钢厂冷轧产品盈利大幅收窄
- ◆本月冷轧产量产量同比、环比均增长
- ◆本月冷轧库存小幅下降
- ◆上月冷轧进口同比、环比均下滑；出口同比、环比均下滑
- ◆上月冷轧下游汽车及家电行业继续增速下滑
- ◆本月主导钢厂出厂价均下调
- ◆下月冷轧市场弱势难止

一、国内市场分析

1. 国内市场变动情况

本月全国冷轧市价弱势难改，京津冀依旧跌幅最大。如以 1.0 资源为例，目前价格在 2600-2650 元之间，其他地区如武汉也从前期稳健的行情中，趋向阴霾。值得注意的是上海市场与华南、华北市场存 100-200 元的差价，从原来的价格洼地逾越成为高地，那么势必在淡季的情况下，将大幅补跌。另外，钢厂鉴于目前全国市场情况，7 月将加大上海市场冷轧资源投放量，届时季节性需求将影响价格支撑。

1: 2015 年 6 月国内主要城市 1.0mm 冷卷价格走势

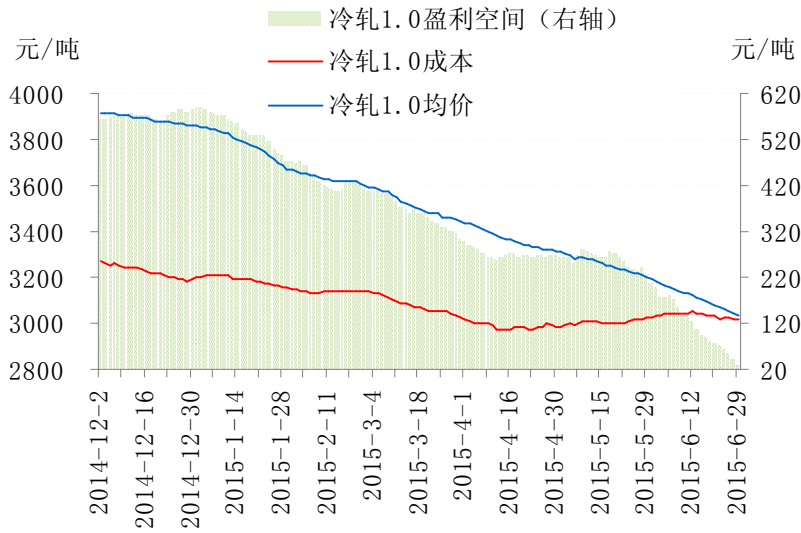


资料来源：富宝资讯

2. 成本分析

本月中小钢企冷轧产品盈利空间大幅收缩。据富宝资讯成本模型测算，至2015年6月29日，国内中小钢企1.0mm冷轧盈利空间为31元/吨，较2015年5月29日减少195元/吨，环比减少86.4%。

图2：中小钢企1.0mm冷轧盈利空间

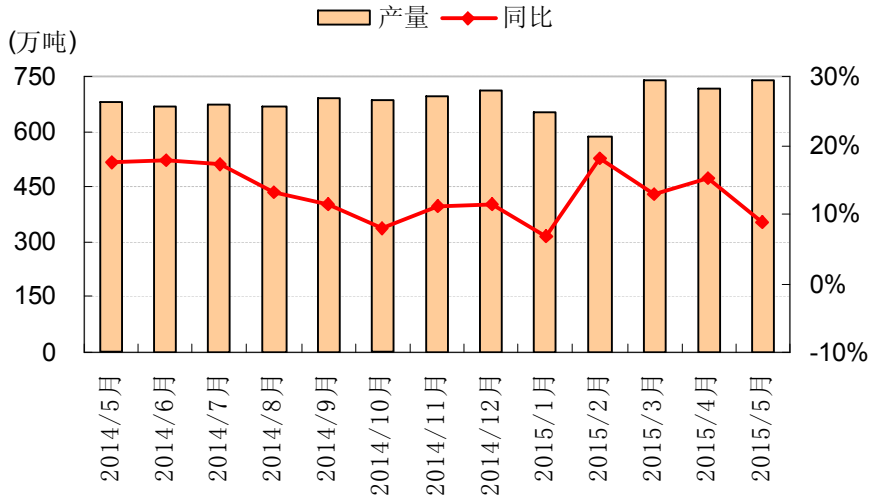


资料来源：富宝资讯

3. 产能及产量分析

5月冷轧产量同比、环比均增长。据统计，5月份国内冷轧板卷总产量741万吨，同比增长8.73%，环比增长3.12%。其中，冷轧薄板生产344.7万吨，环比下滑0.38%；冷轧薄宽带生产396.3万吨，环比增长6.36%。

图 3：2014 年 5 月-2015 年 5 月国内冷轧量走势图

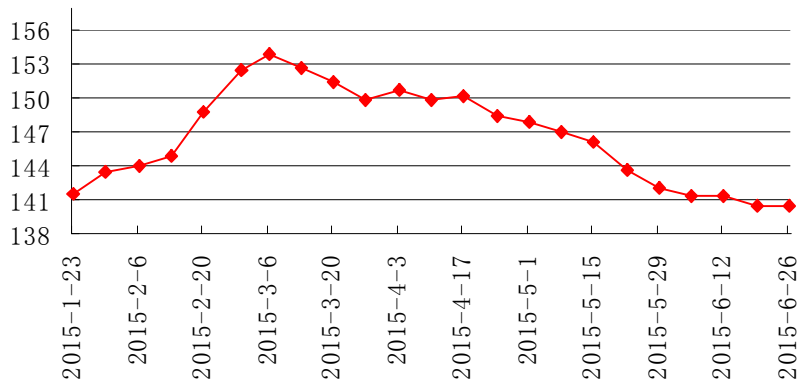


资料来源：富宝资讯

4. 主要城市库存解析

6 月主要城市冷轧周库存小幅下降，截至 26 日统计，全国库存总量为 140.405 万吨，环比 2015 年 5 月底下降 1.625 万吨。据了解，本月各地区冷轧价格仍弱勢难改，特别是华北地区市场主流价格突破前期低点至 2600-2650 之间，而上海市场较华北、华南市场高出 100-200，成为了全国市场的价格“高地”。另外，由于目前各大钢厂生产成本依然亏损，后期部分钢厂或将暂停部分产线，或维持较长时间检修，以减少产量，但同时商家订货亏损严重，7 月订货量或将继续减少，故预计下月库存呈震荡整理。

图 4：2015 年 1 月—2015 年 6 月全国主要城市冷轧库存总量走势图



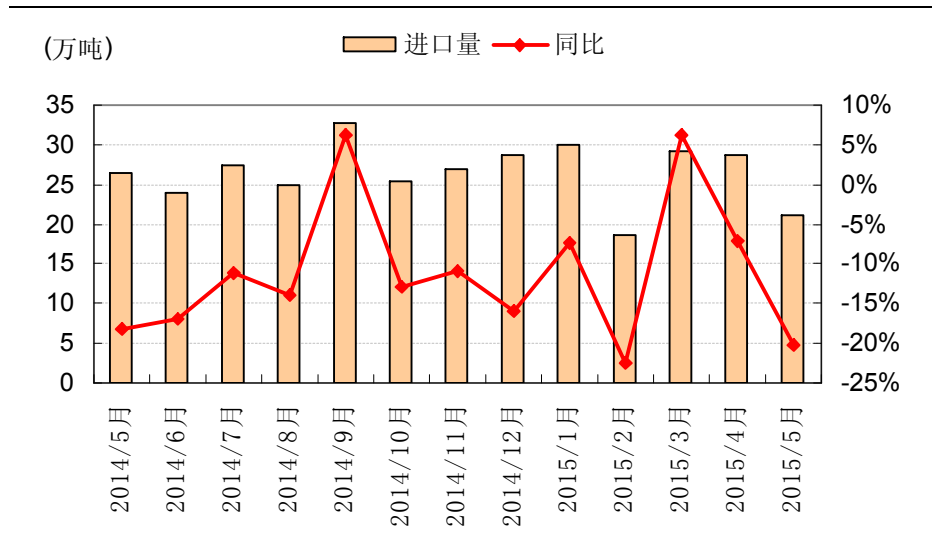
资料来源：富宝资讯

5. 进出口分析

(1) 进口分析

5 月份，我国冷轧进口量同比、环比均下滑。据统计，5 月我国进口冷轧产品 21.03 万吨，同比下滑 20.22%，环比下滑 26%。其中，进口冷轧薄板 3.81 万吨，环比下滑 31.8%；进口冷轧薄宽带 17.22 万吨，环比下滑 25.12%。

图 5：2014 年 5 月-2015 年 5 月冷轧进口走势图

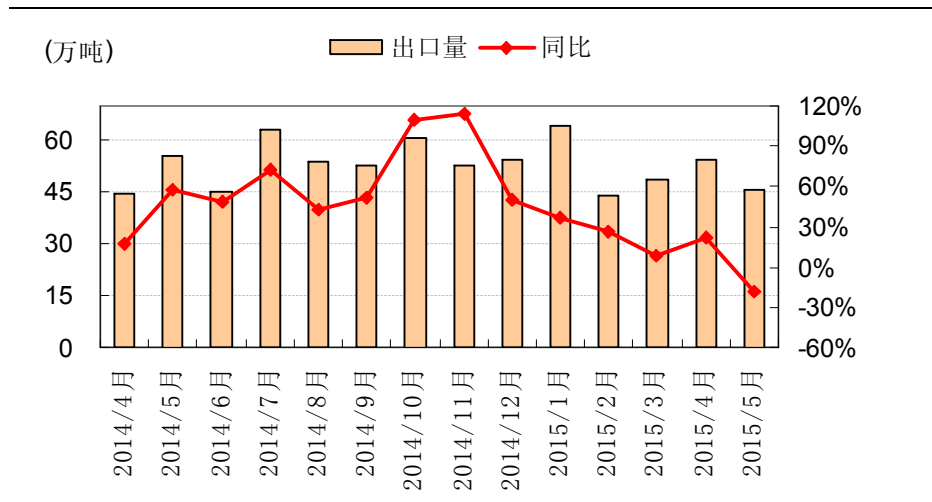


资料来源：富宝资讯

(2) 出口分析

5 月份，冷轧出口量同比、环比均下滑。据统计，5 月我国供出口冷轧产品 45.6 万吨，同比下滑 18.26%，环比下滑 16%。其中，冷轧薄板出口 11.67 万吨，环比下滑 9.4%；冷轧薄宽带出口 33.93 万吨，环比下滑 18.39%。

图 6：2014 年 4 月-2015 年 5 月冷轧出口走势图



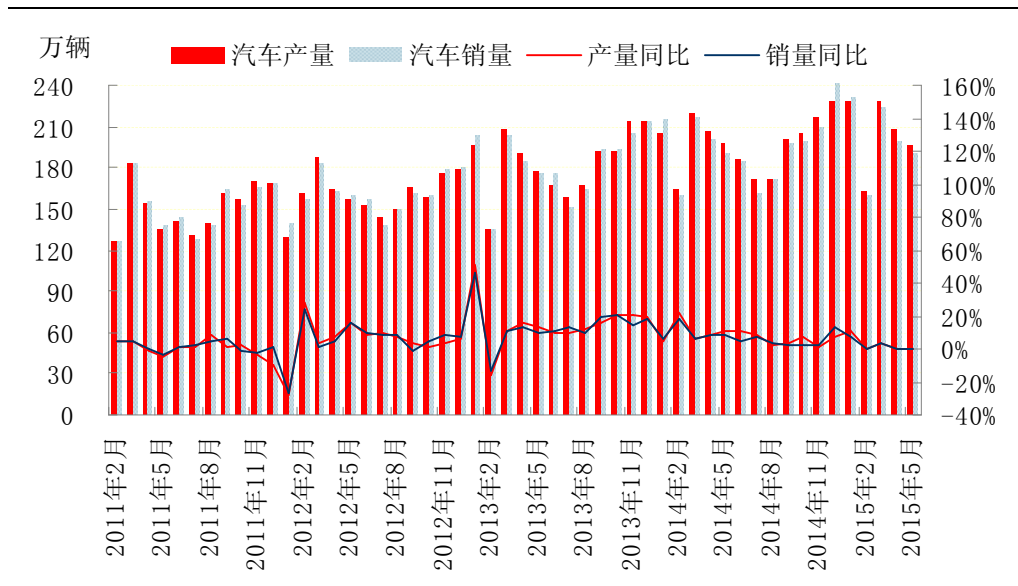
资料来源：富宝资讯

6. 下游需求分析

汽车方面

据汽车工业协会统计分析，5月，汽车生产196.42万辆，环比下降5.56%，同比下降0.58%；销售190.38万辆，环比下降4.55%，同比下降0.40%。其中：乘用车生产167.69万辆，环比下降4.40%，同比增长1.66%；销售160.93万辆，环比下降3.57%，同比增长1.20%。商用车生产28.73万辆，环比下降11.78%，同比下降11.93%；销售29.45万辆，环比下降9.57%，同比下降8.29%。5月汽车产销同环比双降，经销商库存预警指数为57.3%，连续8个月高于50%，同比上升8%，尽管车企官方降价、缩减产能、调低目标，似乎并没有起到多大作用，车企销量普遍下滑。目前，我国汽车行业呈现出增速下滑、全面价格战，产能过剩渐成共识。6-7月为车市传统淡季，产销继续萎缩风险较大，汽车用钢需求将小幅回落。

图7：2012年2月-2015年5月汽车产销变化情况

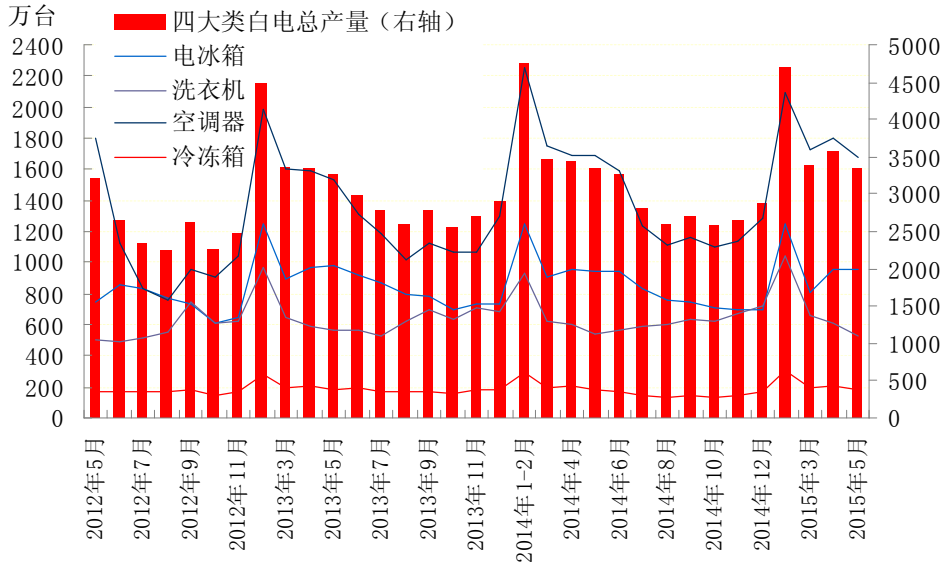


数据来源：富宝资讯

X. 家电方面

根据国家统计局最新数据显示，5月份洗衣机生产531.4万台，同比下降1%，电冰箱生产956.8万台，同比增长3.0%，冷冻箱生产186.9万台，同比增长3.4%，空调器生产1676.9万台，同比增长0.5%。5月四大家电合计生产3352万台，同比基本持平，环比下降6.3%。目前，家电行业依然寄望促销、价格战加速去库存，但整体库存规模依然较大，部分厂家纷纷被迫放慢6-7月份生产进度。此外，智能家电噱头大于实际作用，暂难拉动行业再迈新台阶。在经济下滑，需求不振的大环境下，后期家电用钢需求难有明显改观。

图X：四大家电产量变化情况



数据来源：统计局，富宝资讯整理

7. 钢厂调价分析

本月宝钢、武钢、鞍钢、河钢等对热、冷轧主流产品出厂价格全面下调 80-150 元/吨，反映出在消费淡季以及汽车、机械等下游行业低迷的形势下，板材企业对后市预期较为谨慎。虽前期有少数钢企出现限价的现象，但在需求每况愈下的情况下，也难能维持联盟。此外，6 月上旬会员钢铁企业粗钢日产量 173.91 万吨，旬环比增长 2.32%。综合考虑，下游机械行业、汽车行业企业进入夏休，梅雨季节，需求在 7、8 月份可能还将进一步加大。预计下月钢厂价格政策将延续下调为主操作。

表 1：国内主要钢厂 2015 年 6 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	6 月 12 日	↓ 80	3966	不含税
武钢	6 月 12 日	↓ 80	3510	不含税
首钢	6 月 29 日	↓ 100	3250	不含税
鞍钢	6 月 17 日	↓ 120	3245	不含税
本钢	6 月 23 日	↓ 100	2960	不含税
河北钢铁	6 月 17 日	↓ 100	3700	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

6月冷轧市场走势依旧弱势阴跌，特别是天津地区跌至2600-2650元，而需求在淡季的影响下寸步难行。那么对于即将到来的7月，市场将如何演绎呢！下面做简单的分析：首先本月宝钢、鞍钢、武钢等钢厂对7月份冷轧出厂价格全面下调80-150元/吨，反映出在消费淡季以及下游汽车、家电疲态尽显的形势下，钢铁企业对后市预期不乐观；其次，一些地区频频遭受雨水天气袭击，使得成交与运输都大大折扣，商家心态持续不佳，弱势行情难有改观；不过也有一些利好消息传出，其中就是部分钢厂表示后期或将暂停部分产线，以减少产量，以便应对淡季下的局面；而进入7月份年中还贷压力也将缓解。综合来看，三季度以后市场供应情况或将有所缓和，但一些地区价格仍不匹配现有行情，后市恐将出现补跌现象，故富宝冷轧研究小组预计7月冷轧价格弱势难止，部分地区将有大幅回补可能。

2. 操作建议

由于一、二季度冷轧下游销量不理想，进入7月盛夏，部分汽配企业也停工缩量，减少亏损，那么就对于现货贸易商来说，更是雪上加霜，所以对于淡季，无论下游与现货贸易商都应保持谨慎，减少库存为宜。