

中板月报：本月屡创新低，下月跌幅收窄

核心提示：6月份全国中板市场加速下滑，各地区均深跌不止，整体成交情况也是不尽人意。而对于下月，整个钢市依旧处于淡季，而且成本方面也在不断弱化，但考虑上月价格屡创新低，继续深跌的可能性不大，因而预计下月跌幅收窄。

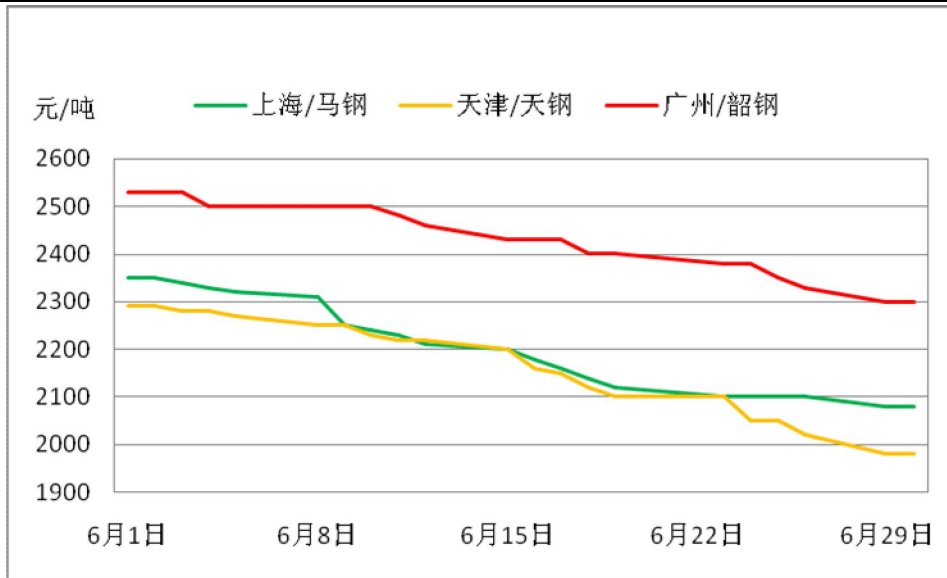
- ◆本月国内中厚板加速下滑
- ◆上月国内中厚板产量同环比均增
- ◆本月中板库存继续小幅增加
- ◆上月中板进出口同比均继续增加
- ◆本月中板下游需求仍显疲弱
- ◆本月主导钢厂出厂价仍以跌为主
- ◆下月中板市场跌幅将明显收窄

一、国内市场分析

1. 国内市场变动情况

6月份全国中板市场整体延续弱势，大幅下跌。六月以来，梅雨季深入，受到高温多雨天气影响，终端需求一直萎靡不振，且在这种下跌行情下，为防止亏本，下游贸易商拿货十分谨慎，因而中板市场整个六月的交投气氛都十分的惨淡，贸易商们出货不畅，对后市多不看好，心态偏空，跌价消货操作一度成为主流。另外，原材料弱势阴跌，钢厂锁单价不断下调，使得市场信心严重受挫，这也是中板价格连续下跌的推动力之一。总的来说，本月全国各地区中板价格屡创新低，下跌幅度最大的有300元/吨左右之多，部分地区甚至跌破2000元大关。七月炎炎夏日将至，终端需求面基本难有较大改善，且就从月末的市场行情来看，成交依旧不尽如人意，中板止跌难盼，不过考虑到目前市价已处低位，下行空间或不大，故料七月份中板市场价格或窄幅弱调。

图 1：2015 年 6 月国内主要城市 Q235 20mm 中板走势图

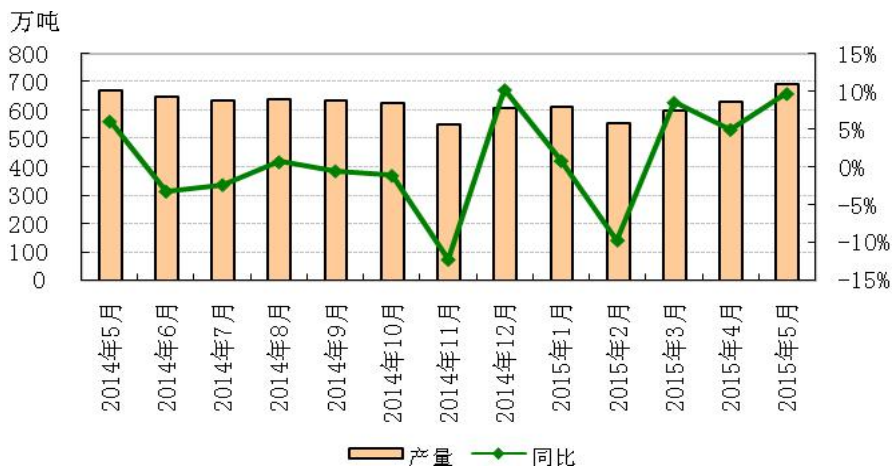


资料来源：富宝资讯

2. 产能及产量分析

2015年5月份国内中厚板产量为692.2万吨，同比增3.30%，环比增加9.73%，同、环比均小幅增加，日均产量为22.33万吨。其中中板产量为405.6万吨，厚钢板为220.9万吨，特厚板的产量为65.7万吨。与上月相比，本月所有品种产量均小幅增加。进入5月份以来，钢厂在原材料价格处于低位的诱导下，生产积极性不减，而且考虑到五月份过后，淡季即将来袭，各大钢厂也要开启例行检修计划，届时钢厂产能将受到影响，因而在这种情况下，五月份将是钢厂抓住时机高速生产的时期。对于下月，淡季效应比较明显，部分钢厂也已经曝出检修，加之现货市场深跌不止，钢厂生产积极性受到打击，因为我们预计下月中板产能或可小幅减少。

图2：2014年5月-2015年5月国内中板产量走势图

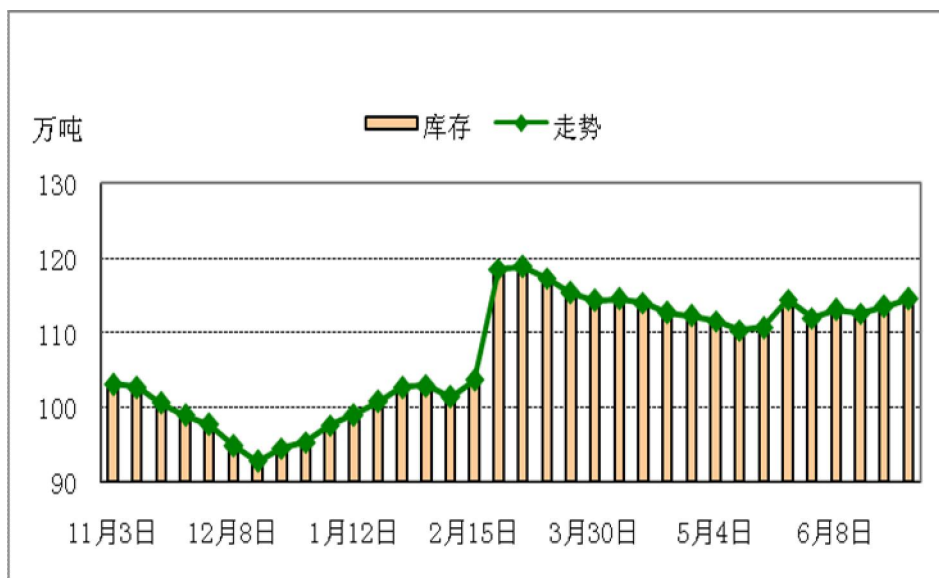


资料来源：富宝资讯

3. 主要城市库存分析

6月份国内中厚板库存总量处于一个小幅震荡的态势，整体增长缓慢，据统计，截至6月29日，全国主要城市中板库存总量为114.5万吨，较上月同期增加了0.1万吨，增幅为0.9%。进入6月份以来，整个中板市场便开启了加速下跌通道，市价阴跌不止，淡季效应在中板市场表现的淋漓尽致，但钢厂仍正常发货，然而高温多雨天气，使得终端需求日益萎缩，市场每日成交量也只有几百吨左右，因而即使在商家补库操作较少的情况下社会库存依旧消化缓慢。而对于下月，即将进入“三伏天”的初伏，天气将更加炎热，虽一些钢厂进行检修，但仍难抵需求的萎缩，市场上供大于求的局面难以改善，因而我们预计下月主要城市库存仍将继续小幅增加。

图 3：全国主要城市中板库存总量走势图



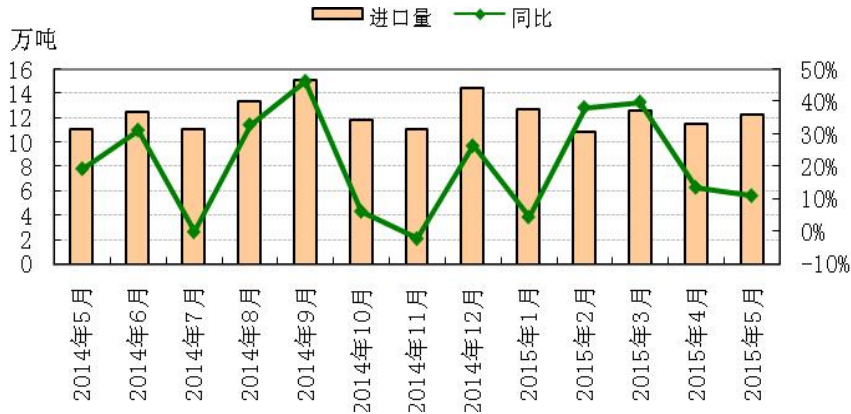
资料来源：富宝资讯

4. 进出口分析

● 进口分析

2015年5月，我国中板进口量同环比均小幅增加。据海关最新统计数据显示，中厚板进口总量为12.30万吨，较2014年5月增加1.25万吨，同比增长11.28%，环比增加6.45%。其中进口中板9.62万吨，厚钢板2.28万吨，特厚板0.40万吨。

图 4：2014年5月-2015年5月中板进口走势图

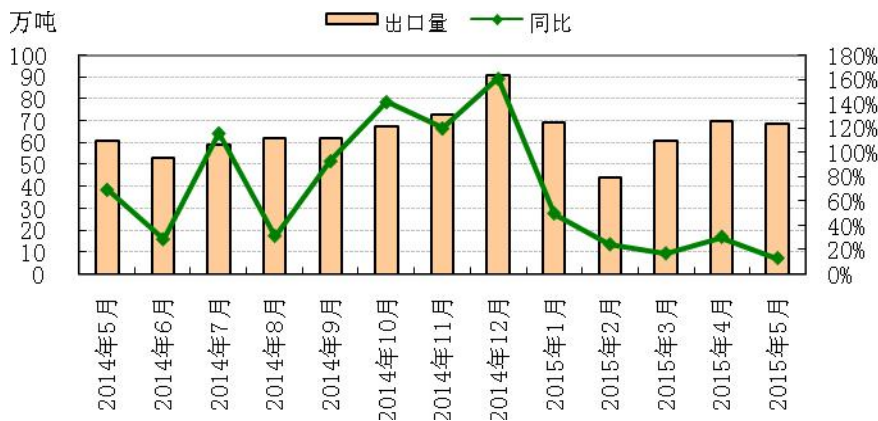


资料来源：富宝资讯

● 出口分析

2015年5月，我国中板出口量同比小增，环比微降。据海关最新统计数据显示，中厚板出口总量为68.96万吨，较2014年5月增加8.04万吨，同比增长13.20%。其中出口中板67.53万吨，厚钢板0.39万吨，特厚板1.04万吨。

图5：2014年5月-2015年5月中板出口走势图



资料来源：富宝资讯

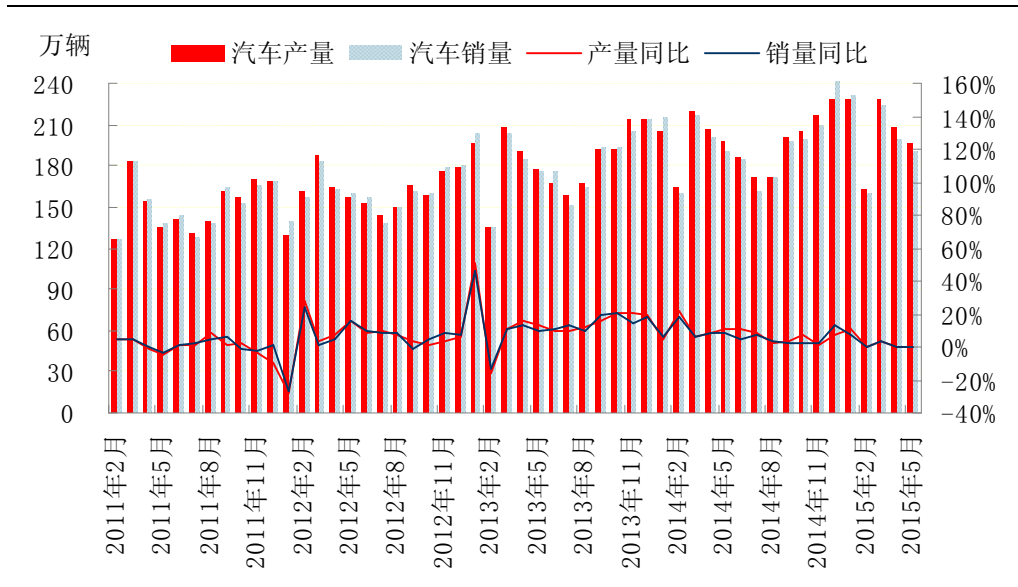
5. 下游需求分析

● 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 6：2011 年 2 月-2015 年 5 月汽车产销量变化情况

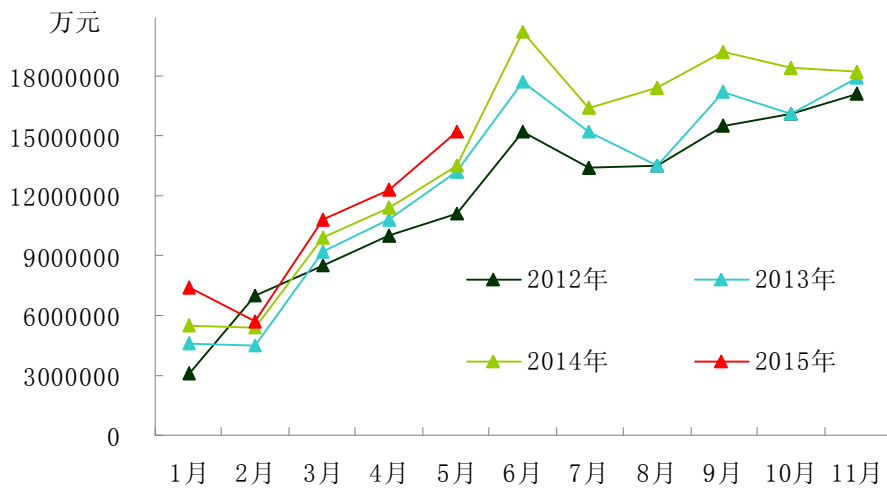


数据来源：汽车工业协会，富宝资讯整理

● 基础设施建设

据最新数据核算，5 月份，全国交通固定资产投资同环比增长 12.83%、23.34%，分别较前一个月增速加快 4.60 个百分点、9.38 个百分点。不过，1-5 月的基建投资较 1-4 月回落 2.3 个百分点，投资增长依旧低于预期。面对经济下行压力，出口疲弱，投资、消费承担稳增长重任，比较而言，短期内基建投资仍是稳增长最有效的手段，因此，6 月份，基建稳增长力度不断加大。国家 6 月上旬推出涉及积极财政政策、地方债置换、基础设施项目投资等多方面政策；中旬决定加大重点领域有效投资，加强城镇棚户区和城乡危房改造及配套基础设施建设，并推出新一批重大工程包；月底重启逆回购，降息并定向降准，为整体经济及基建释放流动性。不过，政策具有滞后性，这些稳投资的举措不可能立竿见影，由于 7 月份已进入大范围高温、降雨的传统施工淡季，基建投资将依季节性走势下滑，相关螺线、热轧、管型材等用钢需求也将出现明显萎缩。

图 7 近 4 年来交通固定资产投资月度变化情况

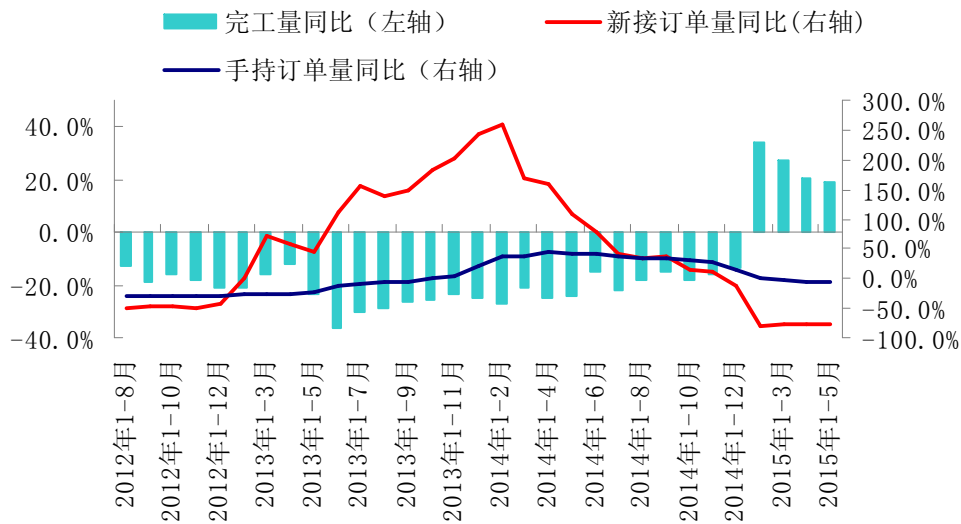


资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

船舶工业

2015年1~5月份，全国造船完工1548万载重吨，同比增长18.9%；新承接订单786万载重吨，同比下降77.4%。截至5月底，全国手持船舶订单13818万载重吨，同比下降8.2%，比2014年年底下降7.5%。受全球船舶订单量大幅下滑影响，我国新承接订单下滑明显，目前国内船企完工量上升，主要是消化前期订单，所以导致手持订单有所下降。进入6月份以来，波罗的海干散货运价指数（BDI）一路上升，上涨势头良好，航运业有回暖迹象。此外，我国船舶业“十三五”前期稿完成，重点扶持高端海工装备，提振市场预期。综合来看，船舶行业利好因素正蓄势，但持续性以及传导性还有待观察，毕竟国内正处于去过剩产能阶段，预计船板等需求暂难有明显起色。

图 8：2012-2015 年三大造船指标增速变化情况



数据来源：中国船舶工业协会，富宝资讯整理

6. 钢厂调价分析

6月份全国各大主导钢厂的新价政策延续弱势，继续下跌。如下表1中所示，除宝钢、重钢平盘以外，其余钢厂新价均有所下调，幅度80-200元/吨，表明了目前钢厂对后期钢市行情依旧不看好。究其原因，六月以来，梅雨季节深入，淡季效应愈发明显，终端需求萎靡不振，市场上交投气氛十分惨淡，出货不畅导致贸易商订货补货意愿不强，到钢厂拿货很少，钢厂方面接单情况偏差，厂商信心略显不足。另一方面，本月原材料整体弱势，成本支不足，市场信心受挫，也成为锁单价下跌的推动力之一。此外据中钢协最新数据显示，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%，会员钢铁企业粗钢日产量预估值180.32万吨，旬环比增长2.08%，且6月上旬末，会员钢铁企业钢材库存量1630.91万吨，较上一旬末增长3.03%，较上月同期增长2.75%，粗钢产量的上升，钢企库存量的不断增加无疑将成为钢价反弹的巨大阻力。总的来说，七月份，天气更是炎热，需求或不会有实质性好转，成本支撑也难有改善，因而我们预计下月钢厂新价或弱稳运行。

表1：本月国内主要钢厂调价汇总（单位：元/吨）

钢厂	日期	中板 20mm		备注
		调幅	现价	
太钢	6月24日	↓ 200	2260	不含税
鞍钢	6月17日	↓ 80	2960	不含税
宝钢	6月11日	-	2850	不含税
莱钢	6月11日	↓ 100	2620	含税
湘钢	6月11日	↓ 100	3600	含税
重钢	6月4日	-	3590	含税

资料来源：富宝资讯

二、下月中板市场展望及操作建议

1. 行情展望

六月份高温多雨是其显著特征，尤其是华东地区，部分地区已出现洪灾，在外在环境恶劣的情况下，本月中板市场也是苦不堪言，市价节节败退，难言底部，各地成交情况亦是惨不忍睹，现北方部分地区已经进入“1”字头，可见整个市场在淡季行情下有多么的低迷。不过在股市不断跌停的情况下，月底央行终于宣布降息、降准，但从市场的表现情况来看，宏观政策的影响力还难以挽救低迷的钢市，加之目前下游无论是基建、船舶还是汽车行业均处于不断萎缩的状态，而且这种行情还将继续持续，总而言之，目前市场依旧利空云集。对于下月我们认为，一方面在目前钢坯等原材料价格处于低位的状态下，成本支撑力度明显不足，钢厂虽在亏损，但在去库存压力下，挺价意愿仍不强；另一方面，进入7月份以后，高温天气将更加普遍，下游开工率还要受到影响，后期需求更加不足，市价更是难寻支撑。但考虑本月各地区价格已经深跌不止，屡创新低，我们预计下月跌幅将有所收窄，同时也不排除个别地区小幅探涨的可能性。

2. 操作建议

下月整个钢市依旧处于需求淡季，需求差将直接影响到市价的止跌反弹，而且目前成本仍在不断弱化，市场跟跌情绪仍存，加之短期内这种供需矛盾难以缓解，贸易商现多快进快出，不敢轻易拿货，后期我们也是建议仍采取这种操作方式，以避风险。