

冷轧月报：分歧中显迷茫，下月稳中盘整

核心提示：本月全国冷轧价格弱势为主，过入 7 月份，现货成交一片黯淡，前半月行情延续跌势，不过后半月现货市场出现分化，但由于现多处雨水频发与下游企业放高温假当中，因此需求每况愈下。考虑商家虽久跌思涨，但是在实际成交有限的情况下，总体不会特别顺利，市场还会经历一个筑底过程。故富宝冷轧研究小组预计 8 月冷轧价格稳中盘整，幅度控制在 50 元/吨内。

【内容提要】

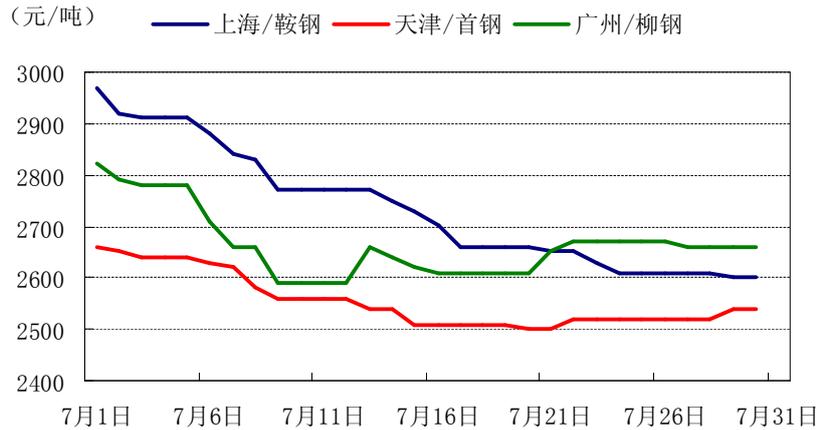
- ◆本月国内冷轧价格弱势为主
- ◆本月钢厂冷轧产品出现亏损
- ◆本月冷轧产量同比增长、环比下滑
- ◆本月冷轧库存小幅续降
- ◆上月冷轧进口同比、环比均增长；出口同比、环比均增长
- ◆上月冷轧下游汽车产销双降、家电行业小幅回暖
- ◆本月主导钢厂出厂价继续下调，部分跌幅较大
- ◆下月冷轧市场稳中盘整

一、国内市场分析

1. 国内市场变动情况

本月全国冷轧价格弱势为主，过入 7 月份，现货成交一片黯淡，前半月行情延续跌势，华北地区下沉至 2500 元左右，武汉地区则依旧走在跌价的前沿，如 1.0 武钢卷板价格在 2400 元，处于国内冷轧现货价格的洼地，商家心态可见而知。不过后半月现货市场出现分化，关联品种进入了涨跌震荡阶段，结束了单边下行的态势，导致冷轧乐从、天津、东北地区也在此环保风产能检修与资源稀缺等炒作下，价格小幅回升，但受制于雨水频发与下游企业放高温假当中，需求则每况愈下。

1: 2015 年 7 月国内主要城市 1.0mm 冷卷价格走势

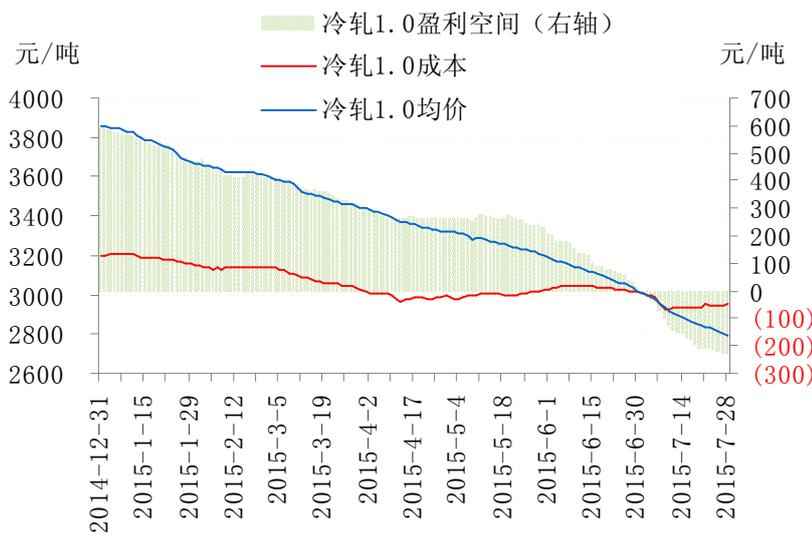


资料来源：富宝资讯

2. 成本分析

本月中小钢企冷轧产品出现倒挂亏损。据富宝资讯成本模型测算，至 2015 年 7 月 28 日，国内中小钢企 1.0mm 冷轧亏损空间为 225 元/吨，较 2015 年 6 月 29 日亏损 194 元/吨。

图 2：中小钢企 1.0mm 冷轧盈利空间

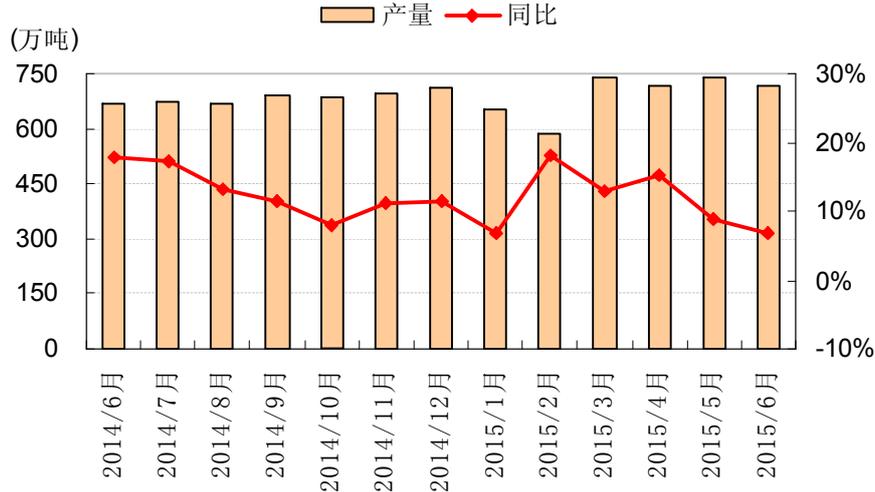


资料来源：富宝资讯

3. 产能及产量分析

6 月冷轧产量同比增长、环比下滑。据统计，6 月份国内冷轧板卷总产量 717.1 万吨，同比增长 6.95%，环比下滑 3.23%。其中，冷轧薄板生产 337.8 万吨，环比下滑 2.01%；冷轧薄宽带生产 379.3 万吨，环比下滑 4.3%。

图 3：2014 年 6 月-2015 年 6 月国内冷轧量走势图

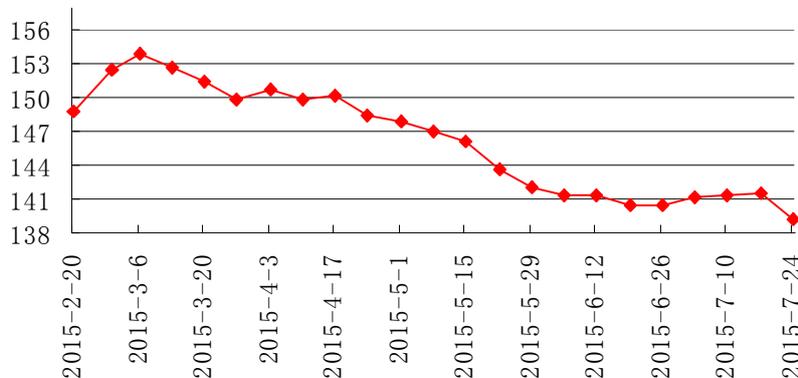


资料来源：富宝资讯

4. 主要城市库存解析

7月主要城市冷轧周库存续降，截至24日统计，全国库存总量为139.22万吨，环比2015年6月26日下降1.185万吨。据了解，本月各地区冷轧价格有所分化，华东地区依旧在跌势当中，卷板在2500-2600左右；华中地区本月跌至2400元，处于价格洼地；进入下旬天津与沈阳在环保风检修炒作与规格不全中窄幅回升，但成交无改善。综合考虑，一直盈利的冷系产品出现大幅亏损，钢厂主动减产意愿或明显增强，同时部分钢企继续加大出口分销力度；而在看淡后市情况下贸易商依然以积极出货为主，后期也将减少库存囤积。故预计下月库存呈窄幅下降。

图4：2015年2月—2015年7月全国主要城市冷轧库存总量走势图



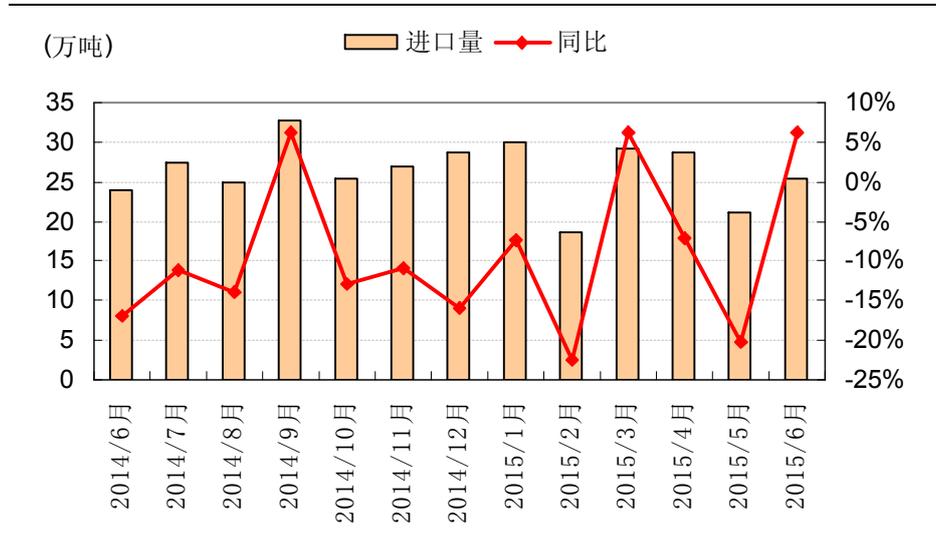
资料来源：富宝资讯

5. 进出口分析

(1) 进口分析

6 月份，我国冷轧进口量同比、环比均增长。据统计，6 月我国进口冷轧产品 25.54 万吨，同比增长 6.24%，环比增长 21%。其中，进口冷轧薄板 4.52 万吨，环比增长 18.77%；进口冷轧薄宽带 21.02 万吨，环比增长 22.08%。

图 5：2014 年 6 月-2015 年 6 月冷轧进口走势图

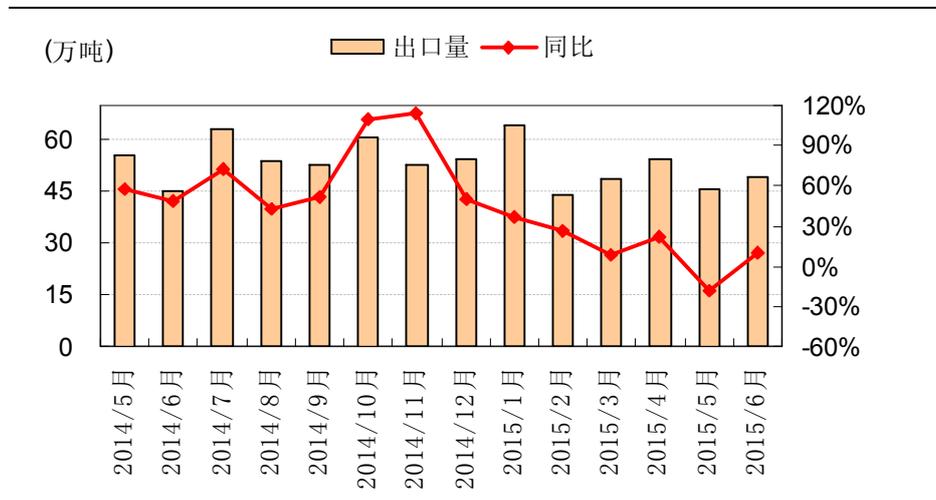


资料来源：富宝资讯

(2) 出口分析

6 月份，冷轧出口量同比、环比均增长。据统计，6 月我国供出口冷轧产品 49.37 万吨，同比增长 9.78%，环比增长 8.26%。其中，冷轧薄板出口 10.59 万吨，环比下滑 9%；冷轧薄宽带出口 38.79 万吨，环比增长 14%。

图 6：2014 年 5 月-2015 年 6 月冷轧出口走势图



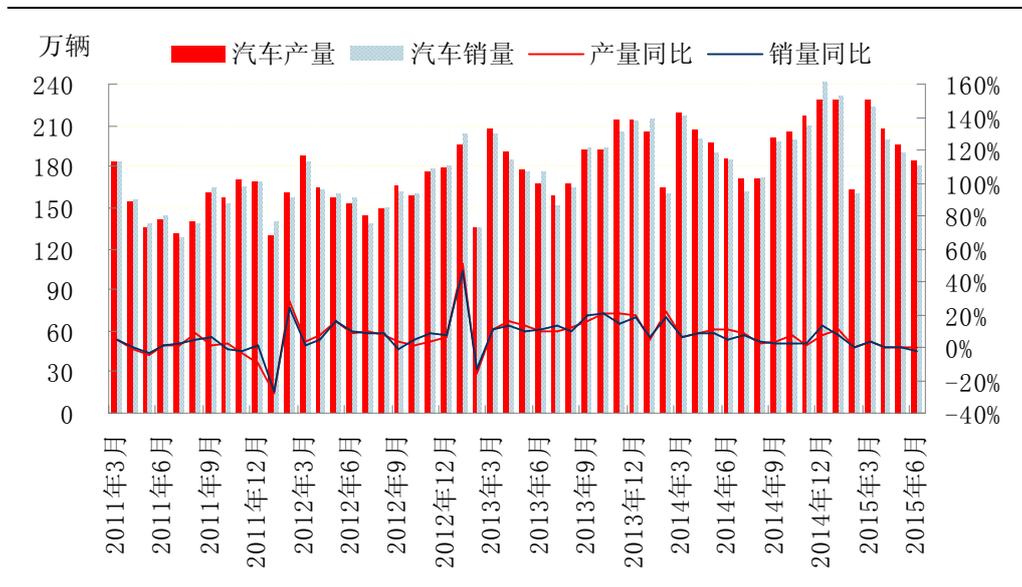
资料来源：富宝资讯

6. 下游需求分析

汽车方面

据汽车工业协会统计分析，6月，汽车生产185.08万辆，环比下降5.77%，同比下降0.22%；销售180.31万辆，环比下降5.29%，同比下降2.31%。其中：乘用车生产158.74万辆，环比下降5.34%，同比下降0.72%；销售151.14万辆，环比下降6.08%，同比下降3.36%。商用车生产26.34万辆，环比下降8.31%，同比增长2.88%；销售29.17万辆，环比下降0.97%，同比增长3.53%。6月我国汽车产销量同环比双双下降，即便厂家降价自救也难挽销售颓势；6月汽车经销商库存预警指数为64.6%，环比上涨7.3%，同比上涨5.7%，连续9个月超预警线；上半年我国汽车产销同比增长2.64%和1.43%，增幅明显回落，受此影响，中汽协预测全年增速将由7%降至3%，这将是中国汽车市场2011年以来最低的增速。中国车市从高速增长转入微增长已成行业共识，部分车企已开始放缓生产节奏，再加上当前仍处于生产淡季，预计汽车板等需求将继续回落。

图7：2012年3月-2015年6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，6月份洗衣机生产585.3万台，同比增长3.1%，电冰箱生产948.1万台，同比增长2.6%，冷冻箱生产188.5万台，同比下降2.1%，空调器生产1660.4万台，同比增长6.2%。6月份四大白电合计生产3382.3万台，同比增长3.57%，环比增长0.9%，产量回升主要源自于厂商积极备战年中“6.18”大促销，以及房地产销售回暖，提振家电需求预期。今年以来，传统家电企业纷纷转型“互联网+”，家电在线零售市场迅速增长，

不过整体来看，大家电品类销售依然普遍低迷，且价格战愈演愈烈，表明需求依然不佳。根据以往数据观察，7-8 月份为家电行业传统生产淡季，预计家电用钢需求依然偏弱。

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

本月国内板材企业宝钢、武钢、鞍钢继续下调 8 月份价格政策，对热轧、冷轧、镀锌等主要产品价格全面下调 80-200 元/吨，反映出在下游机械、汽车、家电等行业表现持续低迷的形势下，板材企业面临较大的压力，并对后市预期不乐观的心态。不过从 7 月中旬开始进口矿、钢坯价格小幅反弹，市场信心有所提振，加之当前的成本已使得绝大多数钢厂陷入亏损，部分钢厂甚至边际贡献都已经没有，成本倒逼使得钢厂减产增多，对钢价支撑也有所趋强。综合考虑，预计下月冷轧出厂新政续跌为主，但幅度收窄。

表 1：国内主要钢厂 2015 年 7 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	7 月 13 日	↓ 80	3886	不含税
武钢	7 月 14 日	↓ 80	3430	不含税
首钢	7 月 15 日	↓ 200	3050	不含税
鞍钢	7 月 20 日	↓ 270	2975	不含税
本钢	7 月 21 日	↓ 240	2720	不含税
河北钢铁	7 月 16 日	↓ 300	3400	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

7 月份全国冷轧市场弱势为主，一些地区底部价格不断在刷新，商家心态消极，但进入中下旬受环保风与历史低位炒作的影响。少数地区规格出现企稳回升，故部分商家认为冷轧市场或许能结束节节败退的现状。然富宝冷轧研究小组从几方面认为，8 月冷轧现货整体利空因素仍占据主导，但不排除存阶段性企稳或微幅拉涨的可能。首先，冷轧产量仍居高不下，虽然 6-7 月份鞍钢、本钢、首钢等钢厂有检修安排，但总体产量并没有明显的减少，社会库存消耗较为缓慢，供需矛盾较为尖锐；其次，目前冷轧现货价格底部整理，终端用户在“买涨不买跌”心理的作用下，整体采购氛围不强反弱，市场的刚性需求或在减少，后期去库存速度或将进一步放缓，最后，商家虽然久跌思涨，但是在实际成交有限的情况下，总体不会特别顺利，市场还会经历一个筑底过程。因此，预计 8 月冷轧价格稳中盘整，幅度控制在 50 元/吨内。

2. 操作建议

收复前期的失地仍需阶段性，操作上建议下游与贸易商在市场趋势未全面明朗之前，多看少动，暂作壁上观。