

中板月报：本月先涨后跌，下月延续弱势

核心提示：八月份呈现一个先涨后跌的行情趋势，需求萎靡不振，整体成交不尽如人意，随着阅兵限产炒作消退，以及新资源的陆续补充入市，市场价格或难有支撑，下月虽是金九，但下游需求释放或仍有限，故预计九月延续弱势，小幅小调。

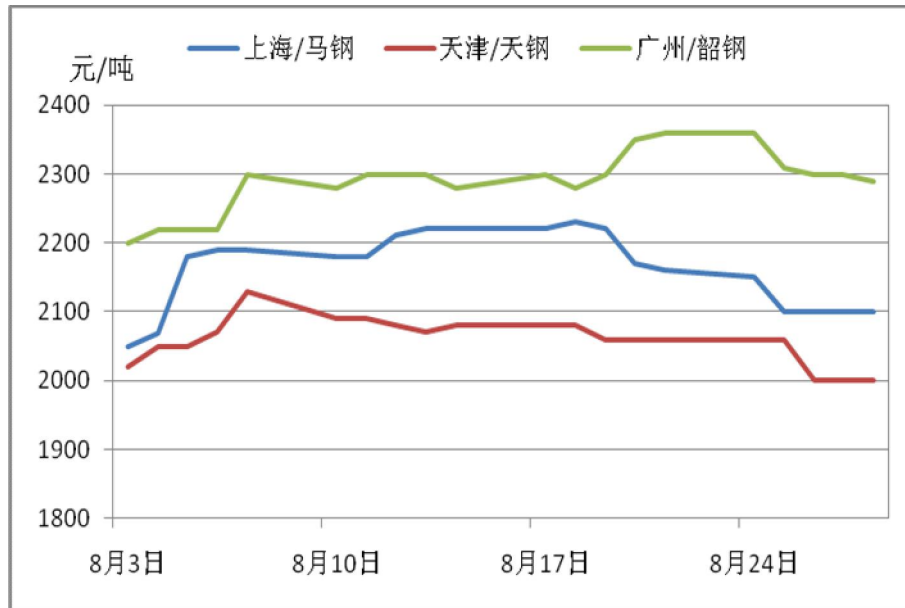
- ◆本月国内中厚板先涨后跌
- ◆上月国内中厚板产量同比环比均减少
- ◆本月中板库存持续下降
- ◆上月中板进出口同环比均增加
- ◆本月中板下游需求仍显疲弱
- ◆本月主导钢厂出厂价涨跌互现
- ◆下月中板市场延续弱势

一、国内市场分析

1. 国内市场变动情况

8 月份月初各地延续上月涨势，但好景不长，涨至本月中旬，市价便开始重回下跌通道，尤其是华北地区，后期仅部分地区价格震荡运行外，其余大部分地区便一直延续弱势，总之八月份呈现一个先涨后跌的行情趋势。究其原因，月初在环保炒作以及钢坯价格上涨的影响下，市场信心得到有效提振，而且最主要的原因是此时各地库存总量均处于低位，支撑市价不断上行；但后来由于环保炒作预期落空，加之资源少量补充，华北地区再次重领跌势，华中、华东紧随其后，但月末随着北经大阅兵的临近，北京及周边地区开始限行，而钢厂也逐步开始限产，致使市价开始止跌企稳，不过华南地区在资源较少的情况下依旧延续偏强，其幅度较大，但在需求长期低迷，成交清淡的牵制下月末市价再次回落。本月据富宝价格检测平台显示，本月全国各地区中板价格整体涨跌相抵后仍下跌 50-100 元不等。总之，8 月份市场重回跌势，市场信心再次受挫，对于即将到来的金九行情多持谨慎观望的态度。

图 1：2015 年 8 月国内主要城市 Q235 20mm 中板走势图

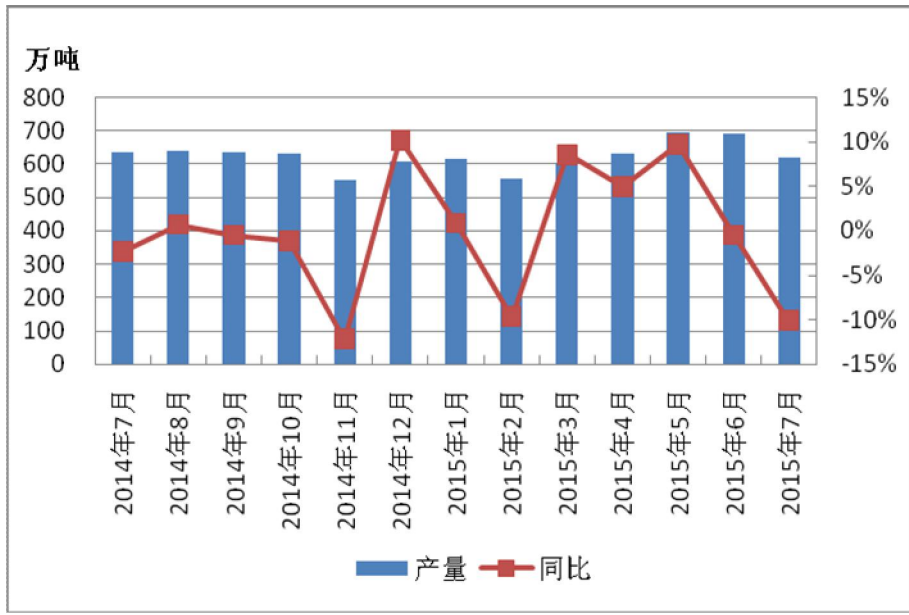


资料来源：富宝资讯

2. 产能及产量分析

2015 年 7 月份国内中厚板产量为 619.4 万吨，同比减少 2.24%，环比减少 10.13%，日均产量为 19.98 万吨。其中中板产量为 345.9 万吨，厚钢板为 207 万吨，特厚板的产量为 66.5 万吨。与上个月相比，产量都有所下降。淡季需求萎靡，钢厂接单情况不容乐观，原材料价格虽一度上扬，但很快回落，厂商对后市信心略显不足，主动停产检修的钢厂有增多，且阅兵期间环保政策影响，北方钢厂有较大规模的限产，因而预计中板产能或继续下落。

图 2：2014 年 7 月-2015 年 7 月国内中板产量走势图

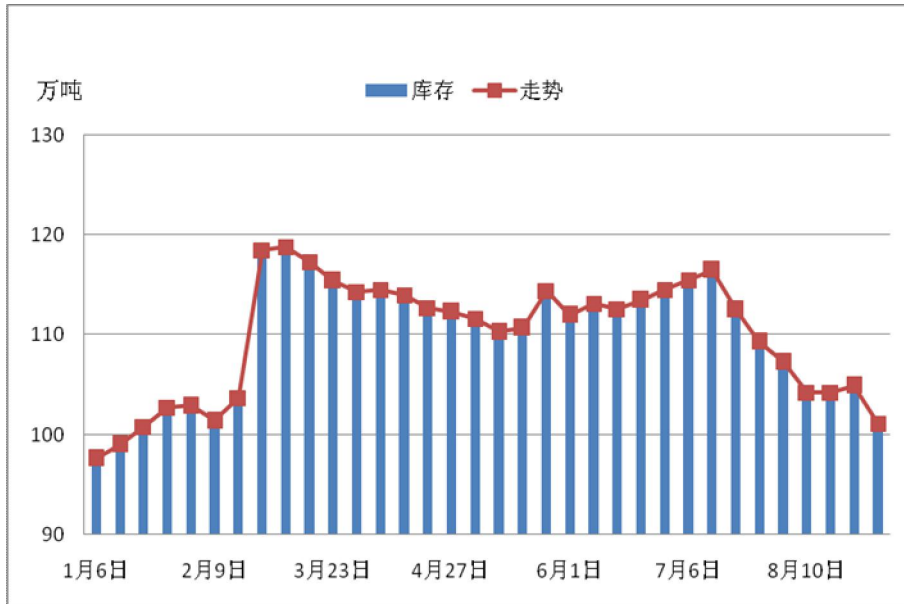


资料来源：富宝资讯

3. 主要城市库存分析

8月份国内中厚板库存总量呈现下降态势，据统计，截至8月31日，全国主要城市中板库存总量为101.1万吨，较上月同期下降了8.2万吨，降幅为5.78%。进入8月份以来，虽然中板市价在月初还是延续了涨势有所上扬，但随着炒作风的消退以及新资源的补给，市价最终还是回归下跌通道，且实际成交一直都不甚理想，商家出货困难，对后市的态度也是难有乐观。另外，淡季深入，收益不佳加之阅兵环保限产，钢厂停产检修的不断增加，钢厂给货少，新资源到货慢，也是资源库存下降的原因之一。对于下个月，随着阅兵风散去，钢厂或将大面积复产，且金九银十乃传统旺季，商家对后市预期可能稍向好，补货操作或有增加，因而我们预计下月主要城市库存仍将继续小幅上行。

图3：全国主要城市中板库存总量走势图



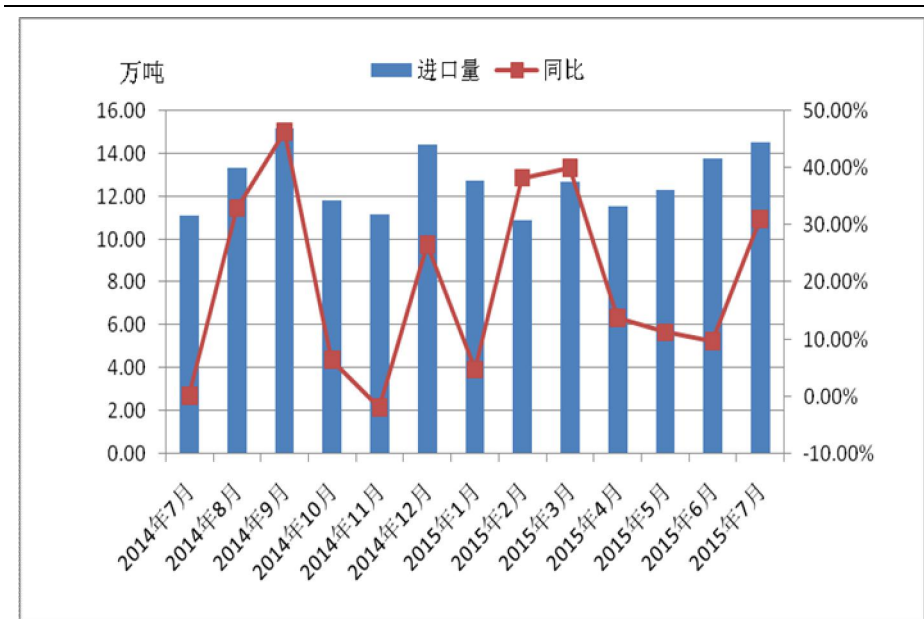
资料来源：富宝资讯

4. 进出口分析

● 进口分析

2015年7月，我国中板进口量同环比均有增加。据海关最新统计数据显示，中厚板进口总量为14.56万吨，较2014年7月增加3.45万吨，同比增长31.04%，环比增加5.68%。其中进口中板10.87万吨，厚钢板2.94万吨，特厚板0.74万吨。

图4：2014年7月-2015年7月中板进口走势图

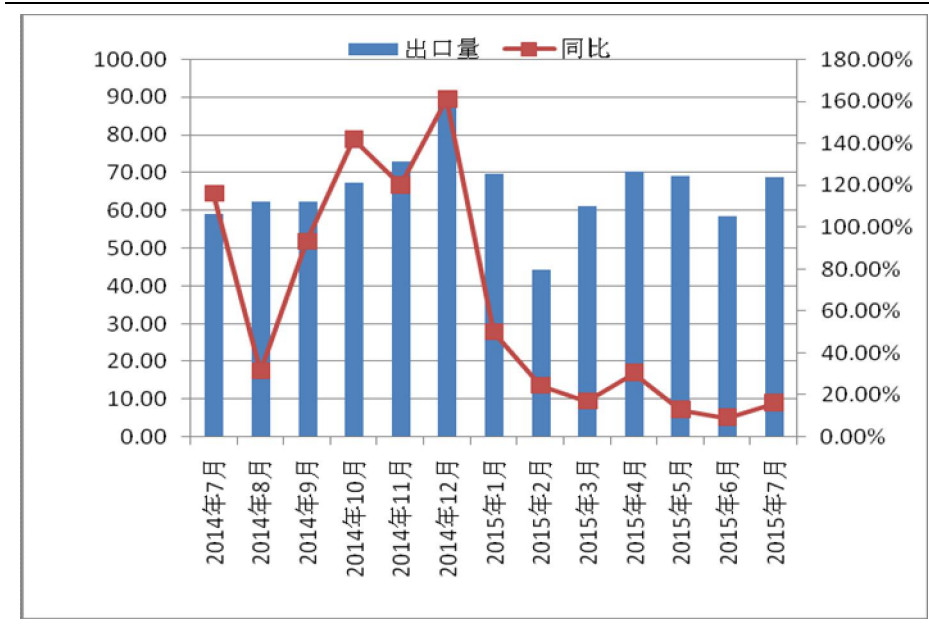


资料来源：富宝资讯

● 出口分析

2015 年 7 月，我国中板出口量同比环比均增长。据海关最新统计数据显示，中厚板出口总量为 68.68 万吨，较 2014 年 7 月增加了 9.69 万吨，同比增长 16.42%。其中出口中板 67.07 万吨，厚钢板 0.40 万吨，特厚板 0.12 万吨。

图 5：2014 年 7 月-2015 年 7 月中板出口走势图



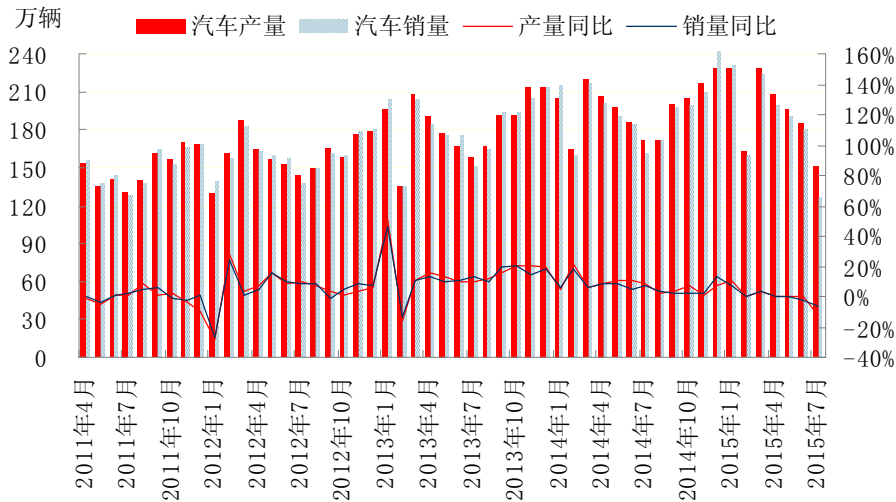
资料来源：富宝资讯

5. 下游需求分析

● 汽车方面

据汽车工业协会统计分析，7 月，汽车生产 151.80 万辆，环比下降 17.99%，同比下降 11.76%；销售 150.30 万辆，环比下降 16.64%，同比下降 7.12%。其中：乘用车生产 130.13 万辆，环比下降 18.03%，同比下降 11.64%；销售 126.86 万辆，环比下降 16.07%，同比下降 6.58%。商用车生产 21.67 万辆，环比下降 17.73%，同比下降 12.49%；销售 23.44 万辆，环比下降 19.62%，同比下降 9.94%。当前，汽车行业负面消息较多，如：7 月汽车产销量增速第三次出现同比和环比的双下滑，远超预期；1-7 月汽车产销增速均低于 1%；7 月经销商库存预警指数为 53.4%，虽环比下降 11.2%，但同比上升 1.6%，连续第 10 个月超预警线；据全国工商联汽车经销商商会的数据显示，今年上半年约有 90%的经销商处于亏损中，下半年或将出现 4S 店倒闭潮，未来有可能全国 30%的经销商会倒闭。虽然 7 月份我国新能源汽车生产 2.04 万辆，同比增长 2.5 倍，但数量较小，对行业影响有限。受国内经济下滑影响，未来汽车行业低速增长将成新常态，汽车用钢需求增速将继续回落。

图 6：2011 年 4 月-2015 年 7 月汽车产销量变化情况

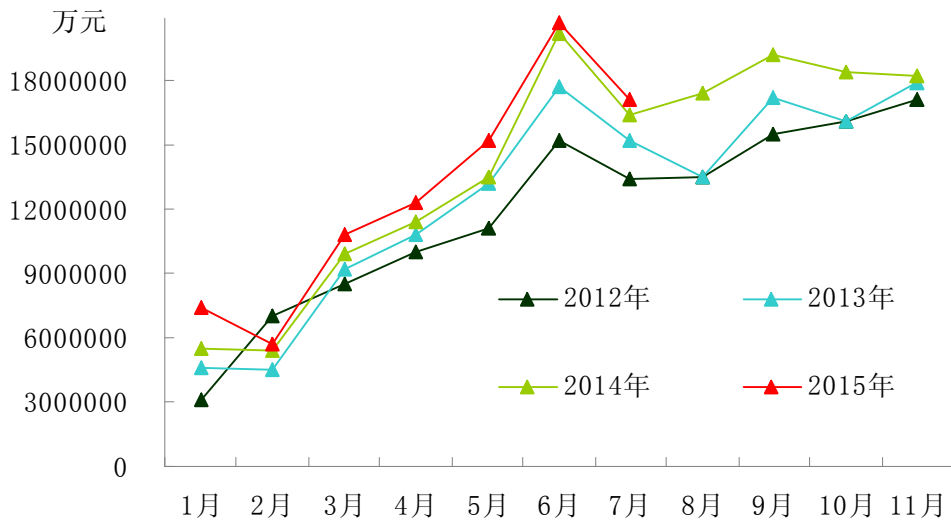


数据来源：汽车工业协会，富宝资讯整理

● 基础设施建设

据统计局最新数据显示，1-7 月份，全国固定资产投资同比名义增长 11.2%，增速比 1-6 月份回落 0.2 个百分点，其中的基础设施投资同比增长 18.2%，增速回落 0.9 个百分点；施工项目计划总投资同比增长 4.2%，增速提高 0.5 个百分点；新开工项目计划总投资增长 2.4%，增速提高 0.8 个百分点；固定资产投资到位资金同比增长 6.8%，增速提高 0.5 个百分点。据交通运输部最新数据核算，7 月份，全国交通固定资产投资同比增长 4.28%，环比下降 17.28%，其中，公路、内河、沿海建设投资同比分别增长 4.5%、4.1%、-3.4%，其环比均明显下滑。另据铁路总公司数据核算，7 月份，全国铁路建设投资同比增长 3.28%，较 6 月份加快 2.50 个百分点；环比下滑 23.22%，较 6 月份回落 45.75 个百分点。富宝资讯认为，7 月份公路、铁路等基建投资出现季节性回落，但同比保持增长，且到位资金等部分同比增速继续加快，8 月份基建投资力度进一步加强，即将进入“金九”传统旺季，钢市对下游需求的预期升温。预计 9 月份铁路、公路、棚改、水利等基建投资将顺势回升，利好相关螺线、热轧、管型材等用钢需求。

图 7 近 4 年来交通固定资产投资月度变化情况

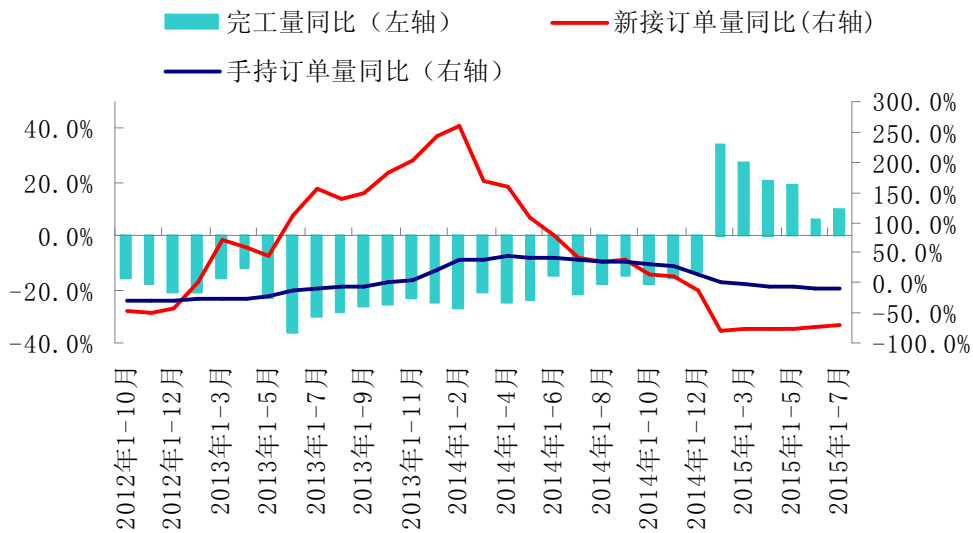


资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

船舶工业

2015年1~7月份，全国造船完工2269万载重吨，同比增长9.8%；新承接订单1400万载重吨，同比下降69.4%。截至7月底，全国手持船舶订单13670万载重吨，同比下降10.9%，比2014年年底下降8.5%。据克拉克松数据统计，7月份全球新订单共计6708272载重吨，环比下跌2.73%，同比下跌2.72%，船舶市场延续下行态势，将继续抑制我国船舶行业复苏。虽然前7月国内造船完工量保持增长，但船企经济效益有所下降。数据显示，1-7月，88家重点监测企业实现主营业务收入1645亿元，同比增长3.7%；利润总额33.5亿元，同比下降17.7%。自去年12月至今，国内已有多家造船企业破产，随着行业竞争加剧，企业盈利能力下降，融资成本依然高位，短期内造船业复苏步伐依然沉重，未来造船业仍将进一步淘汰过剩产能。因此，船板等需求难有明显好转。

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

8 月份全国大型主导钢厂价格涨跌互现，这些钢厂也反映了本月大部分钢厂的调价意向。下面小编来分析一下本月钢厂政策变化的原因：首先，月初现货市场价格不断上扬，且原材料钢坯、废钢也是呈现一个上涨的态势，故钢厂在成本支撑下上调价格，而且据中钢协统计 7 月份，全国粗钢产量 6584 万吨，同比下降 4.6%，去年同期为增长 1.5%；钢材产量下降 1.9%，去年同期为增长 3.7%。1-7 月，全国粗钢产量 47604 万吨，同比下降 1.8%，去年同期为增长 2.7%；钢材产量 65091 万吨，增长 1.5%，增速同比回落 4.3 个百分点。自今年以来，国内钢铁产量出现下降，这是近 20 年来首次下降，钢厂的停产、检修也起到了一定的作用，但就 8 月份而言，8 月上旬重点钢企粗钢日产 171.71 万吨，环比增 3.56%；重点企业库存 1550.94 万吨，旬环比增 39.06 万吨，产能和库存均出现了一定的增加，这些产能的增加主要来自大型钢厂，从上面的数据也可以看出，目前钢厂库存再次增加，后期去库存压力仍会增加，而马上进入传统旺季，在大阅兵过后，钢厂产能还会继续增加，因而预计下月钢厂政策或稳中下行，幅度 80 元/吨左右。

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	
沙钢	8 月 1 日	↓100	2630	含税
宝钢	8 月 10 日	↓100	2650	不含税
武钢	8 月 13 日	-	2640	不含税
河钢	8 月 16 日	↑100	2550	含税

鞍钢	8月19日	↑100	2780	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

就整个八月份来说，需求还是处于淡季水平，下游贸易商拿货仍旧不多，市场上实单成交情况实在是不尽如人意，不过月初还是受到环保炒作影响，延续了上月涨势，一波小扬，且库存偏少多少也是给了市价一定支撑，不过在需求拖累的情况下，价格最终也是没能坚持住，开始下跌。就月末几天来看，阅兵限产影响不及预期，资源陆续入市补充，商家们库存紧张情况得到了缓解，市场气氛依旧冷清，成交寥寥，商家心态比较受挫，对后市看法也是偏空居多，加之下游汽车、船舶行业仍处低迷状态，难有明显好转，必成中板市价回暖的阻力。总的来说，我们预计下月月初将延续弱势，小幅下调，不过考虑到“金九”为传统旺季，可能对市场有一定提振，中下旬不排除有小幅回暖可能。

2. 操作建议

下游开工明显不足，需求支撑十分乏力，且就目前情况来看，并没有好转的趋势，虽说现在市场上整体库存仍不是很多，但随着钢厂的复产，新资源的不断陆续补充，贸易商的库存压力必将增加，或对市价回升造成不利影响。因而后期我们建议时刻关注市场动态，谨慎操作。