

带钢月报：本月前高后低 下月前低后高

核心提示：本月国内带钢前高后低运行，整体来看跌得比涨得多，较月初相比唐、津、霸主导钢厂降 150-180 元，华东、华南地区跌 80-100 元。虽然宏观方面有央行双降，政策面有短时阅兵期间限产停产等措施，但短期仍难以阻挡带钢探底之旅。后期随着市场资金流动性增加，以及国庆小长假节前阶段性补库支撑，不排除行情小幅反弹的可能，故预计 9 月份带钢前低后高运行。

【内容提要】

- ◆本月带钢前高后低
- ◆7 月带钢产量稍有减少
- ◆7 月带钢进口减少，出口减少
- ◆145 带钢上下游
- ◆下月带钢前低后高

一、国内带钢市场

本月国内带钢前高后低。价格方面，月底 232-355 系列唐山地区散户出厂 1940 元/吨，较月初降 150；无锡地区主流报价 2090 元/吨，较月初降 80 元/吨，广州地区主流报 2120 元/吨，较月初降 100 元。

8 月上旬仍延续淡季逆袭的势头，从 7 月 10 号开始到 8 月 7 日，短短 30 天左右风向标市场唐山瑞丰散户累计拉涨 350 元/吨。此波上涨关键是因为厂商对大阅兵预期的增强，部分商家阶段性采购。随着采购接近尾声，国内带钢市场成交量迅速萎缩，自 8 月中旬开始现货价格亦不断走跌。虽然消息面央行公布自 8 月 26 日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率；并降低存款准备金率 0.5 个百分点，央行双降亦难以阻挡现货探底走势。8 月国内主要市场 2.5mm 热轧带钢价格走势如图 1 所示：

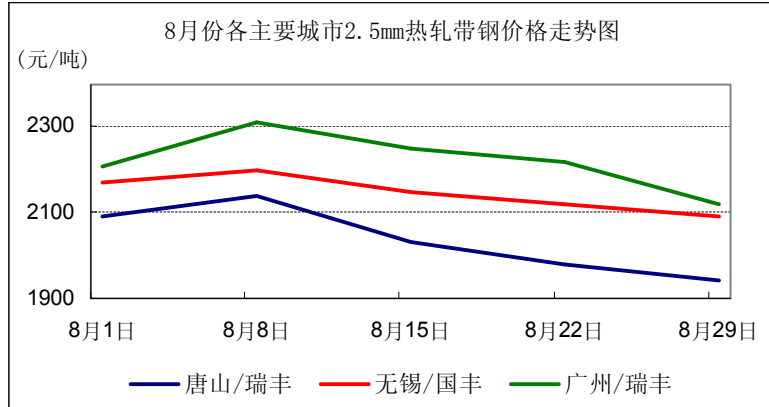


图 1: 8 月国内主要市场 2.5mm 热轧带钢价格走势

二、国内带钢产量

据统计, 7 月份国内热轧窄钢带产量为 553.6 万吨, 冷轧窄钢带产量为 114.9 万吨, 带钢总产量为 668.5 万吨, 同比增加 16%, 环比减少 2%。国内热轧窄钢带产量走势图如图 2 所示:

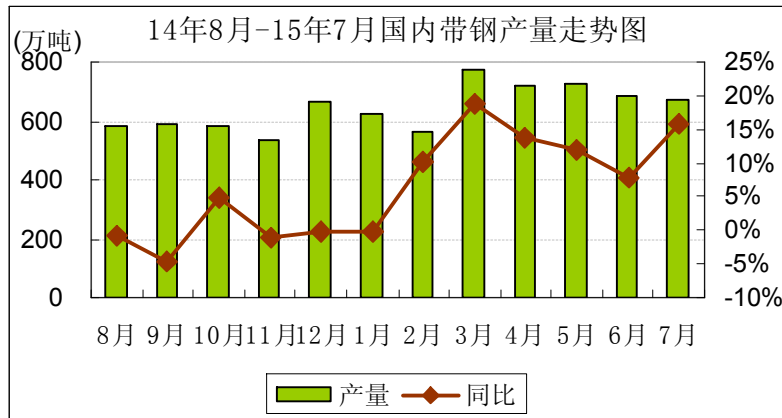


图 2: 国内热轧窄钢带出口走势图

三、进出口情况分析

1. 出口方面

出口方面, 2015 年 7 月窄钢带出口量较上月减少 0.09 万吨。据统计, 2015 年 7 月我国共出口窄钢带 3.53 万吨, 同比减少 15%, 环比减少 2%。国内热轧窄钢带出口量走势图如图 3 所示:

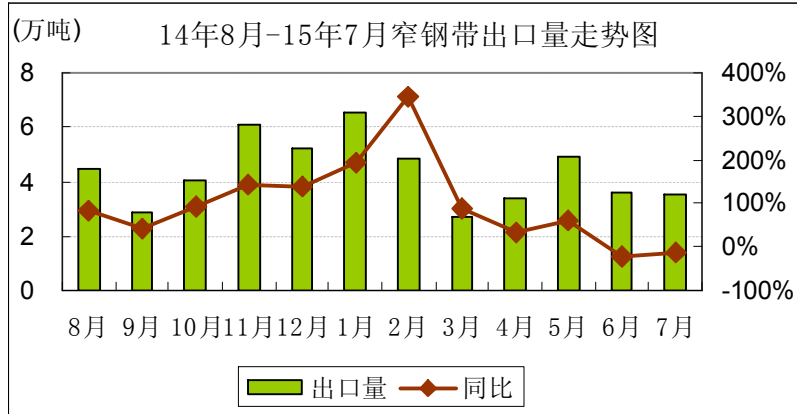


图 3: 国内热轧窄钢带出口走势图

2. 进口方面

进口方面，2015 年 7 月国内窄钢带进口量较上月减少 0.16 万吨。据数据统计，2015 年 7 月窄钢带进口量为 2.99 万吨，同比减少 7%，环比减少 5%。国内热轧窄钢带进口走势图 4 所示：

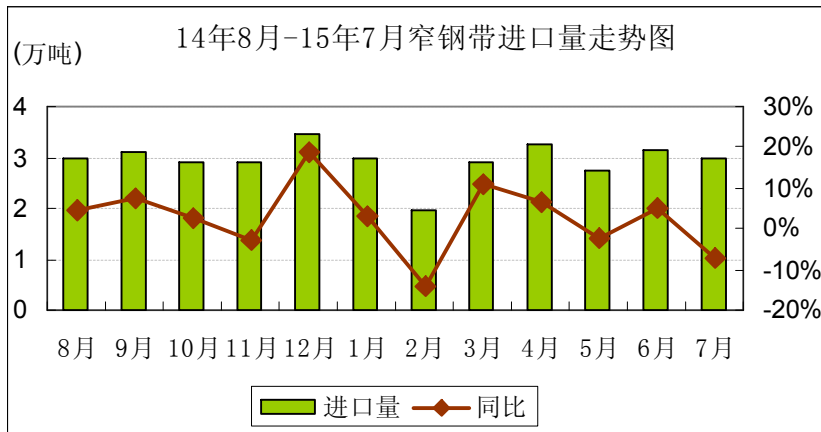


图 4: 国内热轧窄钢带进口走势图

三、上下游市场

本月 145 带钢及上下游呈现前高后低运行状态，整体盈利空间尚可，从下图可以看出，当月 145 带钢与钢坯价格差一直保持在 200-210 的水平，较前期利润有了明显好转。中旬以来，随着现货价格走弱钢厂生产热情有所下降，加之下旬为了保证“阅兵蓝”期间有良好的空气质量“限产停产风”越刮越强，唐山市启动应急减排措施，停产厂家有所增多。整体日产量有所下降，但对市场仍难有提振，现货价格跌跌不休。8 月上下游市场走势如下图所示：

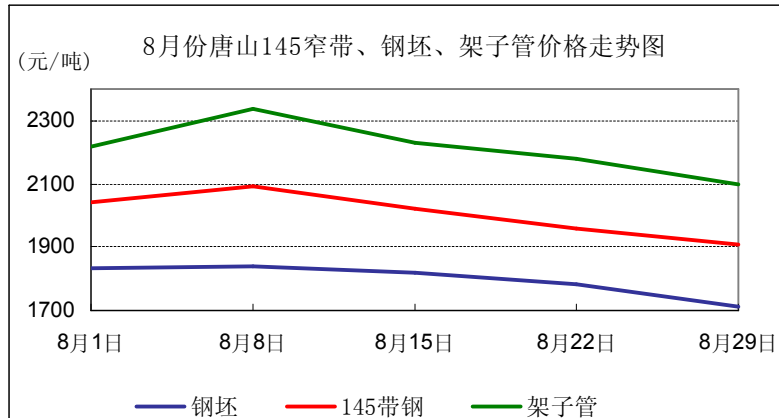


图 5：唐山 145 窄带、钢坯、架子管价格走势

四、下月带钢市场展望

至于下月走势，从以下几个方面分析：

钢厂方面，据统计大阅兵期间主导地区唐山、胜芳等地共有 22 条轧线处于停产状态，虽然停产的时间比较短才维持三天，但因为数量比较多，所以总的产量仍比较可观。从统计数据来看，自今年 3 月份以来，国内带钢产量呈现递减的状态，最新公布的目前国内热轧钢带和冷轧钢带总计 668.5 万吨，对现货市场有一定的支撑。

下游方面仍不太乐观。最新公布的 8 月官方制造业 PMI 为 49.7%，跌破 50 荣枯线，创 36 个月新底，较 7 月 50% 回落 0.2 个百分点，继续位于临界点下方，说明经济下行的压力仍在不断增强。在制造业整体不景气的大环境，带钢下游亦未能幸免，五金、酸洗等厂家普遍表示接单不理想，大批量、大规模采购情形难有，抑制带钢反弹空间。

资金面 8 月份央行打出降息加降准的组合拳，下调了金融机构人民币存款、贷款利率各 0.25 个百分点；下调金融机构人民币存款准备金 0.5 个百分点，增强市场资金的流动性。路透调查显示：央妈很有可能于年底前再度放宽货币政策，可能性高达 80%，后期将进入低利率时代，利好大宗商品，从而传导至现货市场。因为行情波动比较大，目前商家及下游管厂等终端带钢库存均保持偏低，在国庆小长假前期不排除阶段性补库的可能，加之带钢操作灵活性高，有利于价格反弹走高，笔者预计 9 月份带钢前低后高运行。