

热轧月报：旺季需求难改善，9 月热轧强后转弱

核心提示：8 月国内热轧价格先强后弱，临近月底再度进入震荡盘整态势。对于 9 月热轧走势，富宝热轧小组预计或呈先强后弱运行。建议商家月初拉涨时逢高出货，切勿过分追涨，后期可保留少量资源预留操作空间；下游用户月初少量采购急需资源，若已备有足够存货，可先行观望，中下旬以后稳步采购。

【内容提要】

- ◆ 8 月国内热轧先强后弱
- ◆ 8 月国内钢企延续亏损状态
- ◆ 7 月全国热卷总产量同环比均有回落
- ◆ 8 月全国热卷库存继续下降
- ◆ 7 月热轧进口继续下降，出口环比上升
- ◆ 7 月热轧下游行业维持疲态
- ◆ 8 月热轧钢企政策涨跌互现
- ◆ 9 月全国热轧行情先强后弱

一、国内市场分析

1. 国内市场变动情况

8 月国内热轧价格先强后弱，临近月底再度进入震荡盘整态势。受大阅兵影响，钢厂减产预期增强，虽然市场需求改善缓慢，但月初价格仍有强势上涨，中旬以后，阅兵蓝影响逐渐减弱，加之国际金融市场动荡，价格急速下跌后转入盘整走势。截至 31 日国内重点市场 5.5mm 热轧售价为：上海 1950-1990 元/吨，天津 1990-2010 元/吨，乐从 2100-2130 元/吨，上海地区较上月底跌 30 元/吨，天津地区较上月底跌 60 元；乐从较上月底跌 60 元/吨。

月初受阅兵蓝影响，钢厂停产、检修预期升温，市场受之提振，原料钢坯及相关建材不断拉涨，对热轧市场走势也有向好带动，下游采购拿货热情升温，资源低位成交有改善，而市场到货缓慢，且月初资金面相对宽松，贸易商信心增强，在完成一定销售量后随即上调报价，不过下整体需求并未明显放量，随着价格不断上调，采购对高价资源接受度下降，各个地区呈现的趋势逐渐分化，虽然强弱有别，但调整幅度均十分有限；月中以后，阅兵蓝环

保利好逐渐降温，而淡季需求仍未有明显向好改善，贸易商信心缺失，出货套现意愿明显增强，因而市场以价换量操作普遍，加之受国际金融市场动荡影响，国内金融市场跟随暴跌，给本就低迷的钢市再施重压，随着关联期卷一度逼近跌停，现货市场纷纷下调，但下游受买涨不买跌心理影响，接货一度迟疑，市场成交尤现颓势。不过随着大阅兵将至，9月钢厂到货低潮到来，商家过度下调操作意愿不强，临近月末，价格逐渐企稳部分甚至试探性反弹。截至31日，国内主要城市价格及本月涨跌情况如表1：

表1：8月国内七大区域热轧价格变动情况 （单位：元/吨）

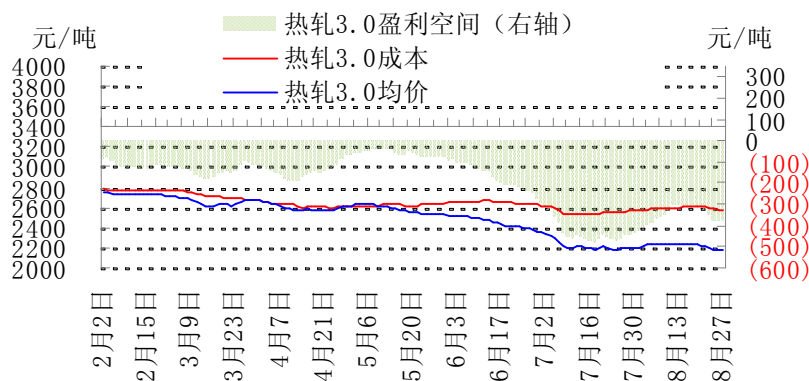
大区	华东	华北	华南	华中	西南	西北	东北
热轧/钢厂	上海	天津	乐从	武汉	重庆	西安	沈阳
5.5mm	1990	2010	2120	1950	2050	2130	2110
钢厂	沙钢	唐钢	柳钢	武钢	重钢	酒钢	本钢
月涨跌	↓30	↓60	↓60	↓50	↑50	↓80	↓10
2.75mm	2180	2120	2330	2080	2310	2300	2160
钢厂	本钢	唐钢	柳钢	涟钢	重钢	酒钢	通钢
月涨跌	↑30	↓60	↓50	↓50	↑70	↓70	↑10

资料来源：富宝资讯

2. 成本分析

8月国内钢企延续亏损状态。虽月初受原料及建材等不断拉涨带动，热轧走势略有偏强，但因下游需求疲软难改，资源低位成交一般，采购对高价资源并不接受，故整体反弹力度较小。而随着中下旬北方环保利好降温，钢坯及建材回调则加速热轧价格回落，且降后商家出货普遍萎缩，钢企整体亏损局面难有改善。核算周期内市价普遍低于成本价，中小钢企继续亏损。据富宝资讯成本模型测算，截至8月27日，国内中小钢企热轧3.0mm亏损为376元/吨，较上月同期亏损减少81元/吨。

图1：8月中小钢企3.0mm热轧板卷盈利空间



资料来源：富宝资讯

3. 产能及产量分析

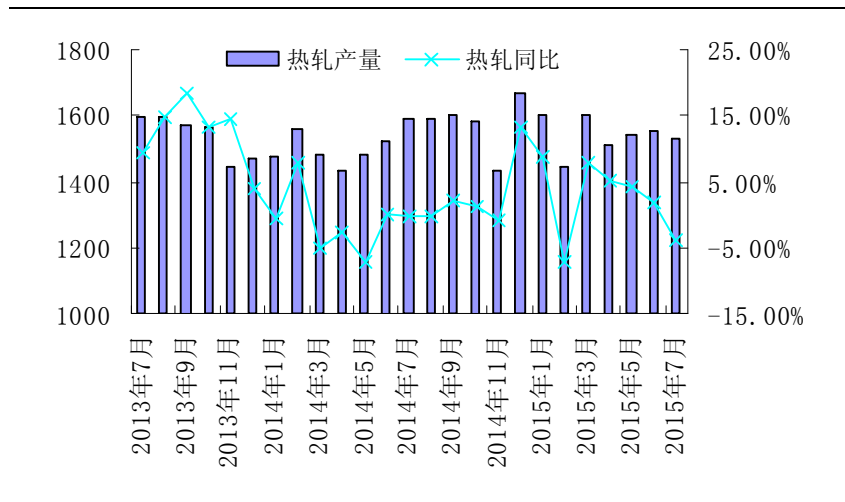
据中国钢铁工业协会最新统计数据显示，2015年8月中旬重点钢铁企业粗钢日均产量172.09万吨，旬环比增长1.8%，重点钢企粗钢日产量继上月延续回升态势。此外，截止8月中旬末，重点钢铁企业钢材库存量为1544.57万吨，旬环比下降6.37万吨，降幅0.41%。由于8月上旬钢价持续上涨，钢厂利润空间回升，生产积极性明显提高，故8月中旬粗钢日产量旬环比继续增长。不过业内分析认为，华东、华南地区钢厂复产积极性较高，但华北地区钢厂受环保限产影响较大，西北地区由于钢厂亏损严重，减产检修的现象较为明显，受此影响，预计8月下旬国内粗钢产量或再度下降，后期市场供应压力不大。

表 2：8 月国内主要钢厂产线检修情况一览

钢厂	涉及产线	影响产量	检修动态
唐山国丰	热轧轧线	10 万吨	8 月 3 日起为期 34 天
首钢京唐	2250mm 产线	11 万吨	8 月 28 日起
唐钢	1810mm 产线	10 万吨	8 月 27 日起为期 15 天

资料来源：富宝资讯

图 2：2013 年-2015 年国内热轧产量走势图



资料来源：富宝资讯

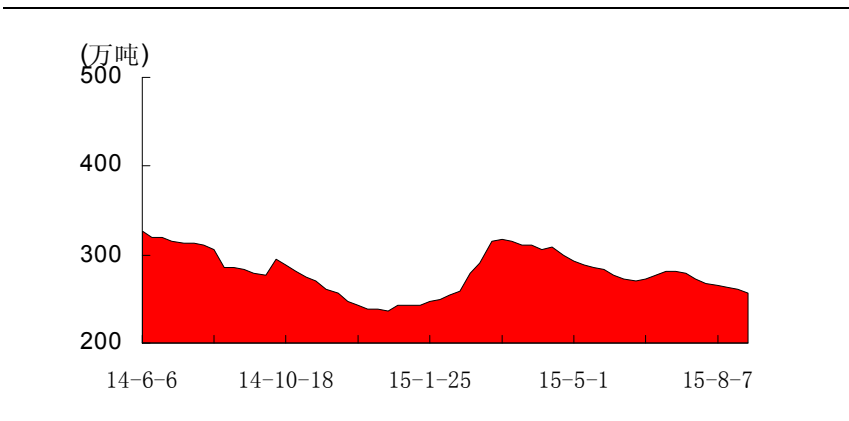
热轧方面，7月国内钢厂热轧总产量1528.9万吨。其中热轧薄板57.9万吨，生产中厚宽钢带1001.5万吨，生产热轧薄宽钢带469.5万吨，总产量同环比均有回落。7月制造业PMI不及预期，淡季市场用钢需求加速萎缩，国内热轧现货价格继续大跌，而原料铁矿石等震荡企稳，因而钢企生产成本上升，进而导致钢厂亏损情况加剧，故生产积极性下降。另外由于受北京大阅兵环保升级影响，北方钢厂停产、检修情况普遍增多，故7月热轧总产量较

前期相比小幅下降。

4. 主要城市库存解析

8月全国热轧库存继续下降。淡季低迷需求未改，但受大阅兵影响，北方钢厂检修限产增多，其他主要钢厂受成本居高等因素限制，代理订货不积极，对市场发货也明显减少，热轧社会库存总量继续减少。本月全国主要城市热轧社会库存为257万吨，较2015年7月31日减少10万吨。截至8月28日全国主要市场热轧库存总量走势如图3所示。

图3：2014年6月至2015年8月全国主要城市热轧库存总量走势图



资料来源：富宝资讯

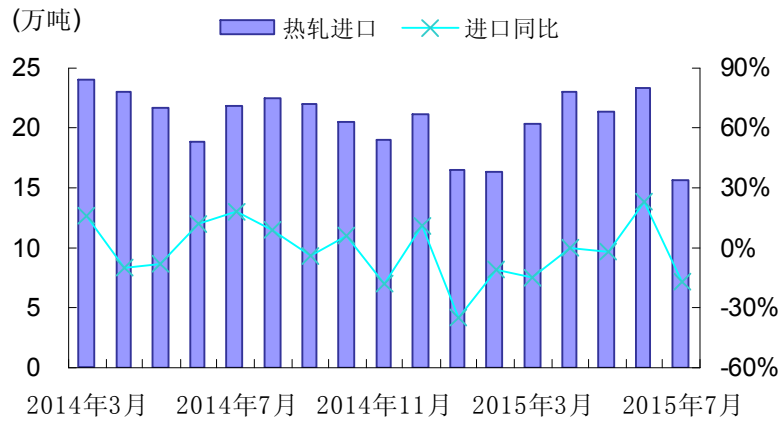
本月全国热卷库存延续下降趋势。月初价格上涨，下游采购备货稍显积极，但持续时间不长，因此库存消化总量有限。后期随着价格下跌，和各地雨水天气增多，交投整体冷清，不过受阅兵蓝影响，钢厂主动停产、检修陆续增多，虽然对热轧影响程度一般，但钢厂发货确有减少，其他地区钢厂生产虽未受影响，但出厂价过高，贸易商受利润空间限制，订货积极性较差。不过因用钢需求始终不足，加之阅兵过后，钢厂有集中复产的可能，故后期库存能否持续下降，仍不容过度乐观预期。

5. 进出口分析

(1) 进口分析

2015年7月国内热轧市场进口量同比环比双双大幅下降。据统计，2015年7月热轧板卷进口量为15.66万吨，环比下降32.7%，同比减少28.17%。其中共进口热轧薄板0.51万吨，环比下降84.38%，同比下降73.01%；进口中厚宽钢带10.48万吨，环比下降27.96%，同比下降24.92%；共进口热轧薄宽钢带4.68万吨，环比减少14.41%，同比下降21.55%。7月国内热轧板卷进口走势如图4所示。

图 4：2013 年-2015 年热轧板卷进口走势图

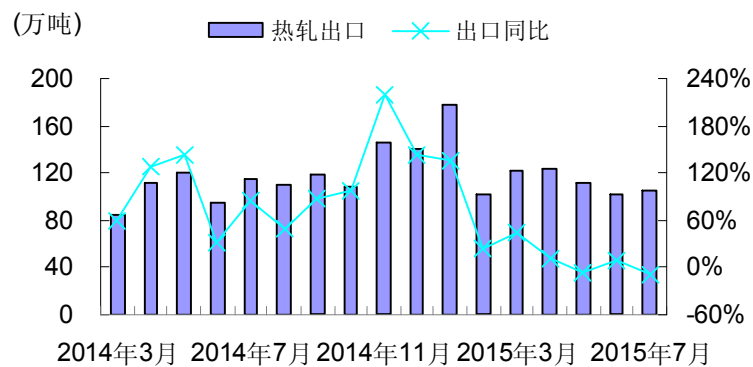


资料来源：富宝资讯

(2) 出口分析

从 2015 年 7 月出口数据可见，国内热轧出口量同比下滑，环比上升。据统计，2015 年 7 月我国共出口热轧板卷 104.49 万吨，环比上升 2.62%，同比下降 9.61%。其中共出口热轧薄板 0.34 万吨，环比上升 1.84%，同比下降 9.71%；共出口中厚宽钢带 102.87 万吨，环比上升 2.47%，同比下降 8.62%；共出口热轧薄宽钢带 1.28 万吨，环比上升 16.03%，同比减少 38.27%。7 月国内热轧板卷出口走势如图 5 所示。

图 5：2013 年-2015 年热轧板卷出口走势图



资料来源：富宝资讯

7 月热卷进口同环比继续双降；出口方面同比下滑环比上升。具体来看，进口方面，进入 7 月国内行情大幅下跌，国内钢厂刚需消耗尚且较低，对国际需求自然也同时下降，导致进口资源量下降；出口方面，7 月，欧美扁平材市场部分偏强，但中国资源销售受阻，主要是含硼资源未获 CE 标示，难获得买主认可，而东南亚地区正值雨季，需求疲软，成交量

少，中国扁平材销售不畅。不过相比 6 月，总体情况有一定好转。

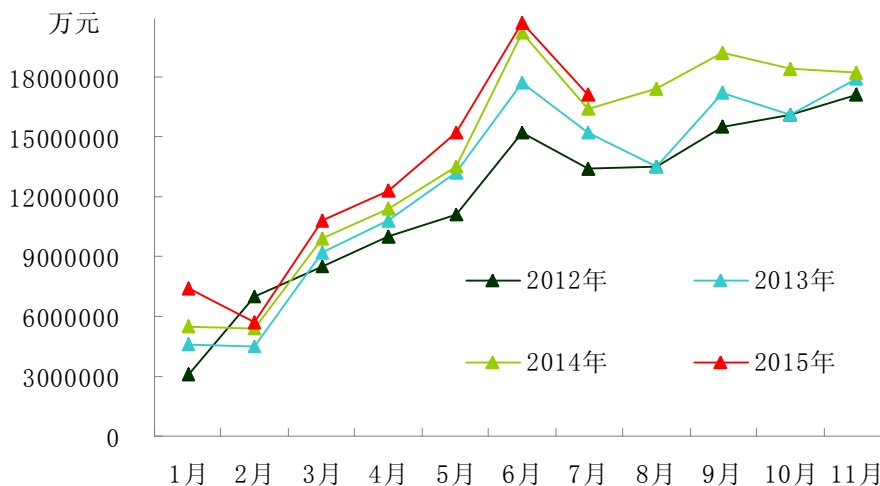
6. 下游需求分析

7 月下游行业延续疲态。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%；7 月，汽车产销同环比继续双降；7 月份挖掘机销售同比下降；7 月份四大白电合计产量同环比双降。下游具体情况如下：

(1) 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 月份基建稳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 6 近 4 年来交通固定资产投资月度变化情况

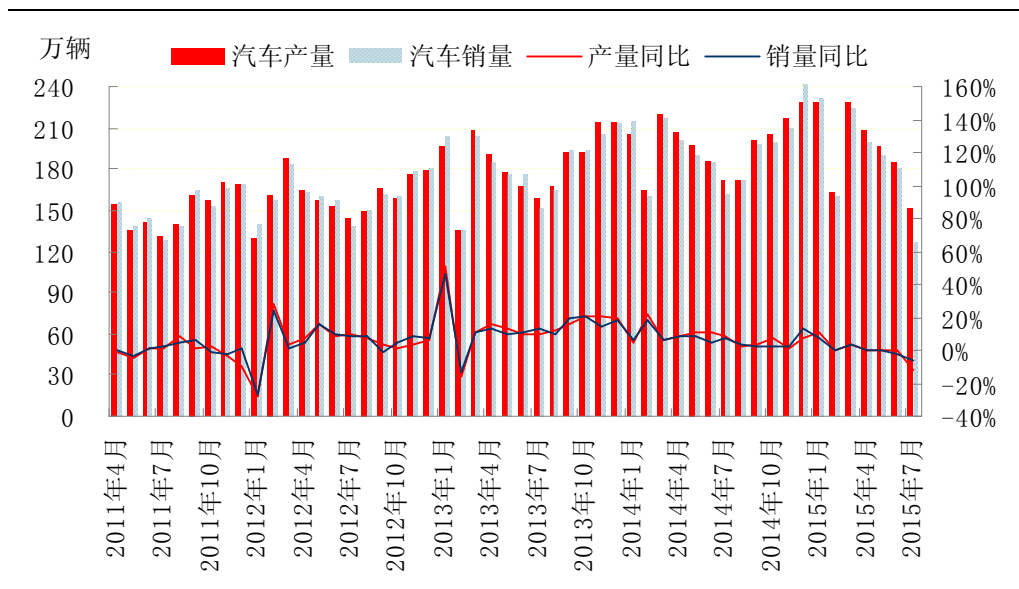


资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

(2) 汽车行业

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7：2011年4月-2015年7月汽车产销量变化情况



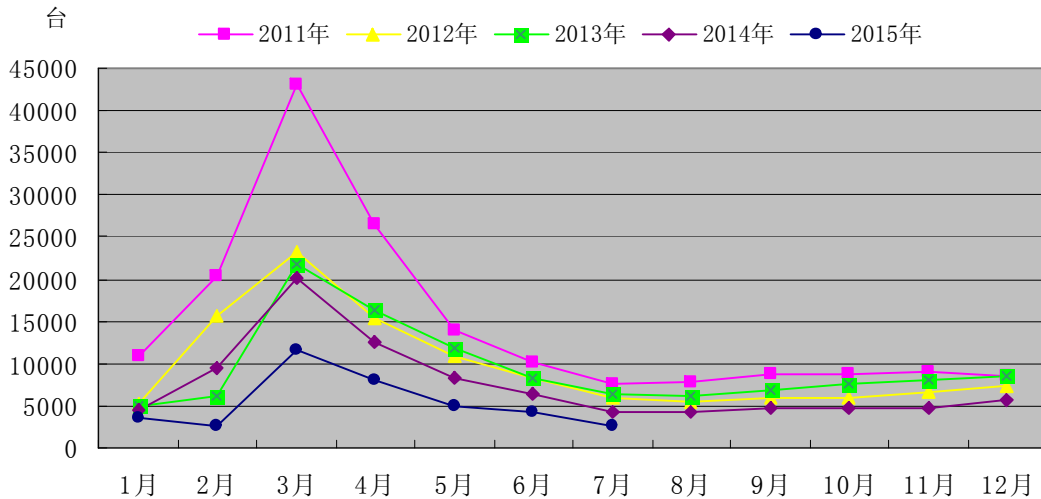
数据来源：汽车工业协会，富宝资讯整理

(3) 工程机械行业

据最新统计数据显示，2015年7月份，28家主要挖掘机生产企业累计销售挖掘机2612台，与2014年同期的4231台相比下降了38.3%。其中迷你挖掘机销量766台，与2014年同期的945台相比下降18.9%；6吨以上挖掘机销量1846台，与2014年同期的3286台相比下降43.8%。富宝资讯认为，挖掘机销售持续低迷，一方面，因为工程机械市场保有量过高，

新机销售压力较大；另一方面，经济下行压力较大，上半年建设项目开工较低，7、8 月份又进入传统淡季。9 月份铁路、公路、棚改、农田水利等基建投资将提速，挖掘机等工程机械产销将在底部缓慢回稳，呈现弱势复苏状态，但是对相关耐磨钢、高强板及中厚板等用钢需求的拉动作用依然有限。

图 8：2011-2015 年挖掘机销量月度变化情况

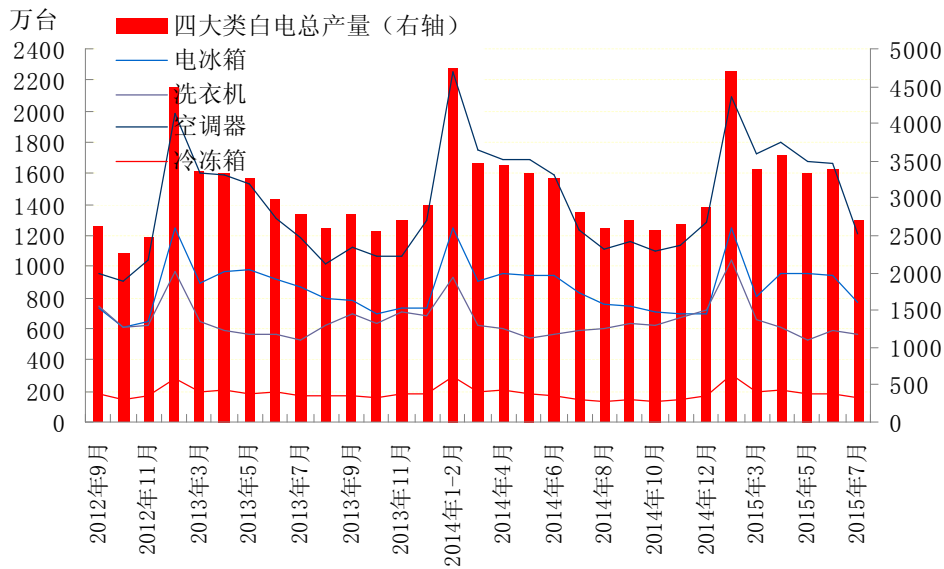


资料来源：富宝资讯

（4）家电方面

根据国家统计局最新数据显示，7 月份洗衣机生产 558.2 万台，同比下降 5.8%，电冰箱生产 776.8 万台，同比下降 5.7%，冷冻箱生产 161.6 万台，同比下降 7.1%，空调器生产 1213.6 万台，同比下降 0.4%。7 月份四大白电合计生产 2710.2 万台，同比下降 3.2%，环比下降 19.9%，主要受制于传统生产淡季影响，生产商放缓生产节奏。消息称，《中国家用电器工业“十三五”发展指导意见》的讨论稿正在加紧制定，正式稿计划在年底公布，发展目标是争取到 2020 年，中国进入全球家电强国行列。市场人士分析，“十三五”时期，智能化将是未来家电产业发展的首要方向，国内家电市场将迎来新一轮消费结构升级和产品的大批量更新换代。不过，尽管智能家电概念的投资持续升温，但厂商普遍处于探索阶段，短期内对行业影响有限。根据以往数据观望，8 月份仍为家电行业生产淡季，家电用钢需求继续小幅下滑。

图 9：四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

本月各热轧主要钢企 9 月政策基本以平盘为主，除河钢上调 100 元/吨，宝钢、武钢、鞍钢等普遍维持不变，体现对传统“金九”行情谨慎预期。近期因北京阅兵影响，北方钢厂停产、检修较为集中，市场可售资源并不多，商家供应压力不大，而制造业 PMI 不及预期，

表 3：8 月国内主要钢厂热轧最新调价汇总表（单位：元/吨）

钢厂	日期	热轧（5.5mm）		备注
		调幅	现价	
沙钢	8月1日	↓ 250	2070	含税
宝钢	8月11日	-	3192	不含税
武钢	8月13日	-	2470	不含税
首钢	8月19日	-	2620	不含税
包钢	8月17日	↓ 50	2260（自提）	含税
涟钢	8月28日	↓ 160	2300	含税
鞍钢	8月19日	-	2660	不含税
本钢	8月21日	-	2640	不含税
八钢	8月19日	↑ 30	2540（区内）	含税
太钢	8月26日	-	2350	不含税
宁钢	8月25日	-	2070	含税
河钢	8月18日	↑ 100	2800	含税

资料来源：富宝资讯

整体需求维持疲态，加之原料走势不稳，市场悲观心理仍占据主导，贸易商出货避险意识较强，因而价格仍持续阴跌。对于后市，考虑低供应、低需求格局虽短期难改善，但考虑成本

支撑，价格继续走弱空间不大，后半月随着市场需求缓慢改善，价格仍有反弹希望。综合考虑，预计下月重点钢企政策以稳中上调为主。截至 8 月 31 日，最新主导钢厂调价信息如表 3 所示。

二、下月热轧市场展望及操作建议

1. 行情展望

对于 9 月热轧走势，富宝热轧小组预计或呈先强后弱运行。具体原因：一方面月初受大阅兵影响，北京及周边地区钢厂多处于停产及限产状态，同时交通运输受阻，商家手持资源不多，且库存补充缓慢，不过总体规格尚算齐全，基本可以满足短期销售需求；南方市场北方钢厂资源发货自然也受影响，而本地钢厂即便正常生产，但出厂价过高，商家订货积极性也差，因此总体库存也偏低；另一方面，虽然进入 9 月传统销售旺季，但市场需求并未有显著向好的迹象，商家仍感交易氛围冷清，不过大阅兵前部分市场需求受交通管制等因素影响有所抑制，大阅兵后或有一定释放，另月初资金压力缓解，且小长假后拉涨效应等多因素作用，价格或有一定幅度上行，只是若成交不能持续好转，上行空间终将有限，且很快出现松动下行。

2. 操作建议

考虑 9 月价格先涨后跌的可能较大，建议商家月初拉涨时逢高出货，切勿过分追涨，后期可保留少量资源预留操作空间；下游用户月初少量采购急需资源，若已备有足够存货，可先行观望，中下旬以后稳步采购。