

热轧月报：供需格局难改，10月热轧先跌后稳

核心提示：9月国内热轧价格弱势盘整，旺季预期落空，需求未见起色，而钢厂复产后到货增多，供需格局难改，商家积极阴跌走货。对于10月行情走势，富宝热轧小组认为呈现先弱后稳走势。建议商家仍要控制好库存，快进快出为主，而下游用户按需采购即可。

【内容提要】

- ◆ 9月国内热轧弱势盘整
- ◆ 9月国内钢企延续亏损状态
- ◆ 8月全国热卷总产量同比下滑
- ◆ 9月全国热卷库存继续下降
- ◆ 8月热轧进口同比下滑，出口表现较好
- ◆ 8月热轧下游行业整体仍疲软
- ◆ 9月热轧钢企政策稳中下降
- ◆ 10月全国热轧行情先跌后稳

一、国内市场分析

1. 国内市场变动情况

9月国内热轧弱势盘整。宏观经济不景气，制造业仍处于弱势之中，旺季不旺，用钢需求维持疲态，而钢厂复产后陆续向市场发货，资源供需格局难改，商家维持阴跌走货为主。截至29日国内重点市场5.5mm热轧售价为：上海1880-1940元/吨，天津1910-1930元/吨，乐从1970-2000元/吨，上海地区较上月底下跌90元/吨，天津地区较上月底下跌70元；乐从较上月底下跌130元/吨。

虽然时间节点进入9月传统旺季，但终端需求并未出现改善，月初下游采购依然维持按订单拿货原则，市场整体成交情况不理想。而北京大阅兵后，北方钢厂陆续恢复正常生产并积极向市场投放资源，前期低供应状态逐渐改善，各地库存普遍有较好补充。但由于宏观数据利空，下游制造业经营状况不佳，且期货盘面震荡下行更加剧市场看空情绪，眼见旺季预期落空，市场阴跌出货操作明显增多。另外，月中宝钢、武钢、鞍钢相继出台新政维持平盘，其宝钢提前打款有100元/吨优惠，而河钢新政则下调150元/吨，显示钢厂对后市谨慎不乐

观预期。不过由于钢厂政策仍以平盘为主，且各地热轧价格多已跌至底部区域，市场倒挂现象普遍，资源成本支撑下，商家大幅下跌意愿并不强。因而，虽然后半月市场面临资金、库存及国庆、中秋长假等多方压力，市场积极出货是主流，但价格走弱幅度并不大。截至 29 日，国内主要城市价格及本月涨跌情况如表 1：

表 1：9 月国内七大区域热轧价格变动情况 （单位：元/吨）

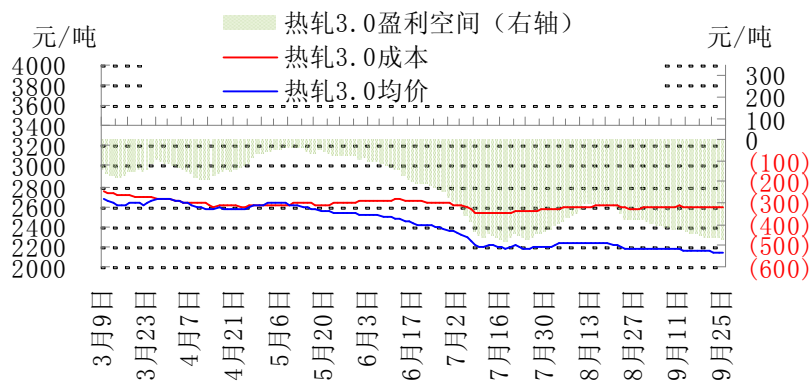
大区	华东	华北	华南	华中	西南	西北	东北
热轧/钢厂	上海	天津	乐从	武汉	重庆	西安	沈阳
5.5mm	1900	1920	1990	1930	2000	2120	2100
钢厂	沙钢	唐钢	柳钢	武钢	重钢	酒钢	本钢
月涨跌	↓ 90	↓ 70	↓ 130	↓ 20	↓ 50	↓ 10	↓ 20
2.75mm	2130	2050	2210	2070	2200	2310	2140
钢厂	本钢	唐钢	柳钢	涟钢	重钢	酒钢	通钢
月涨跌	↓ 50	↓ 70	↓ 120	↓ 20	↓ 110	-	↓ 20

资料来源：富宝资讯

2. 成本分析

9 月国内钢企延续亏损状态。本月下游需求不佳，旺季采购高潮始终未能如期而至，因此华东及华北市场到货量一直不多，库存持续在偏低水平运行，但价格仍维持弱势向下态势，华南地区甚至跌幅超百元，而与此同时，钢厂方面无论 9 月或 10 月出厂价依旧定在高位保持平盘，商家订货积极性也因此受挫，使得上中旬部分市场到货量较低，但仍未能抑制价格下行，月内钢企整体亏损局面延续，亏损幅度甚至有加大趋势。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 9 月 25 日，国内中小钢企热轧 3.0mm 亏损为 464 元/吨，较上月同期亏损增加 91 元/吨。

图 1：9 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

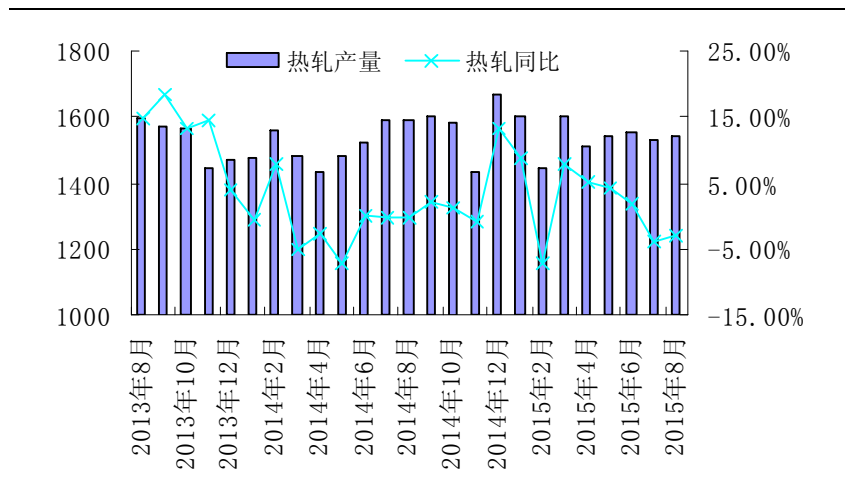
据中国钢铁工业协会最新统计数据显示，9月中旬重点钢企粗钢日产171.61万吨，环比涨1.08%；全国估算值为204.85万吨，环比涨1.41%；重点企业库存1600.13万吨，旬环比下降17.19万吨。由于9月上旬钢价持续弱势，钢厂利润空间再被压缩，钢厂生产积极性不高，不过随着大阅兵期间停产的产线陆续复产，9月中旬粗钢日产量旬环比再度增长。不过钢企库存却从上旬的小增转为中旬的小降，同时市场又反应总体到货压力一般，可见钢厂的生产量较前期总体下降，表明其对后市看法也相对谨慎。预计9月下旬国内粗钢产量或再度下降。

表 2：9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
宁钢	热轧轧线	2万吨	9月中旬起为期2天
首钢迁安	2160mm热卷轧机	7万吨	9月1日-9月7日为期7天

资料来源：富宝资讯

图 2：2013年-2015年国内热轧产量走势图



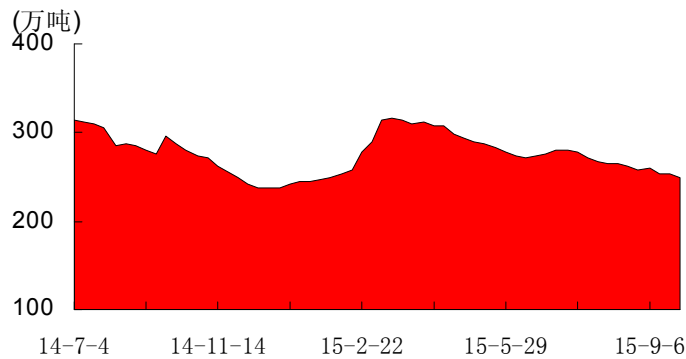
资料来源：富宝资讯

热轧方面，8月国内钢厂热轧总产量1543.8万吨。其中热轧薄板56.1万吨，生产中厚宽钢带1032.8万吨，生产热轧薄宽钢带454.9万吨，总产量同比下滑，环比微增。8月热轧下游行业仍未脱离低迷局面，旺季市场用钢需求无起色，国内热轧现货价格虽无大幅走跌，但持续呈现弱势盘整，但钢企生产成本居高不下，进而导致钢厂亏损情况加剧，故生产与7月相比基本平稳，但较去年同期明显下滑。

4. 主要城市库存解析

9月全国热轧库存继续下降，钢厂复产后陆续向各地投放资源，但总量不大。而旺季不旺，商家出货积极性较高，故资源进程基本持平。另外本月热轧出口形势较好，一定程度上缓解了国内市场供应压力。本月全国主要城市热轧社会库存为 248.25 万吨，较 2015 年 8 月 28 日减少 9.25 万吨。截至 9 月 25 日全国主要市场热轧库存总量走势如图 3 所示。

图 3： 2014 年 7 月至 2015 年 9 月全国主要城市热轧库存总量走势图



资料来源：富宝资讯

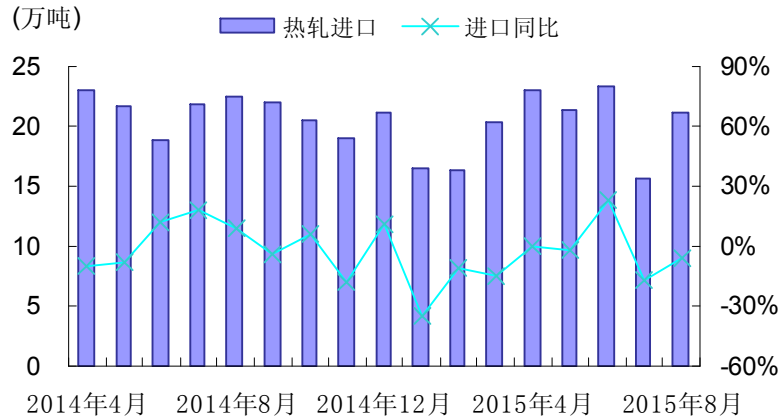
北京大阅兵结束后，北方钢厂恢复生产并陆续向市场投放资源，但因南北价格倒挂，资源多集中在北方消化，华东、华南市场整体供需相对弱平衡，而东北地区需求尚可，上中旬成交表现较好。故供需大体持平，另外，热轧出口形势良好，分流一部分产量。因而，热轧社会库存总量仍继续减少。对于后市，考虑国庆长假需求基本停滞，钢厂资源却不断补充，届时库存压力不可小觑，而用钢需求仍难有改善，后期形势不容乐观。

5. 进出口分析

(1) 进口分析

2015 年 8 月国内热轧市场进口量环比回升，但同比略有下滑。据统计，2015 年 8 月热轧板卷进口量为 21.14 万吨，环比增加 34.98%，同比减少 5.91%。其中共进口热轧薄板 0.03 万吨，环比下降 93.66%，同比下降 98.56%；进口中厚宽钢带 14.81 万吨，环比增加 41.41%，同比增加 9.31%；共进口热轧薄宽钢带 6.30 万吨，环比增加 34.61%，同比下降 5.66%。8 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

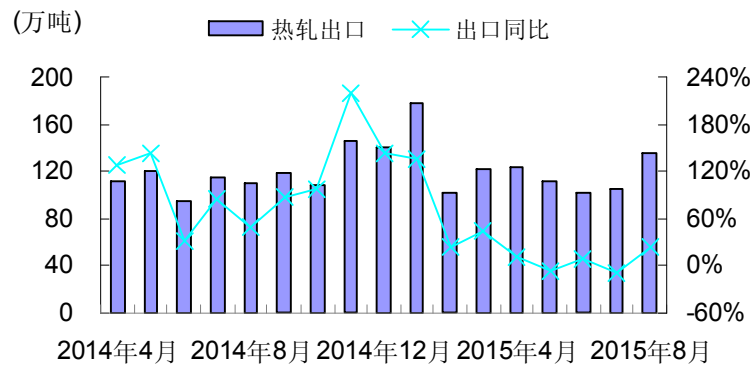


资料来源：富宝资讯

(2) 出口分析

从2015年8月出口数据可见，国内热轧出口量同环比均有较好回升。据统计，2015年8月我国共出口热轧板卷135.04万吨，环比上升29.23%，同比上升23.30%。其中共出口热轧薄板0.21万吨，环比下降38.75%，同比下降27.00%；共出口中厚宽钢带132.05万吨，环比上升28.37%，同比上升22.34%；共出口热轧薄宽钢带2.78万吨，环比上升116.88%，同比上升113.16%。8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

8月热卷进口同比下滑环比回升，出口方面同环比均有大幅上升。具体看，8月受阅兵蓝影响，钢厂停产、检修预期升温，钢坯及建材拉涨带动热轧向好，下游采购热情升温，加之月上旬资金面整体宽松，用钢需求有一定改善，因而对国际钢材需求有回升。不过，因经济不景气，制造业仍处弱势，整体需求回升力度仍弱于去年同期。而出口方面，虽然因季节性

影响亚洲扁平材方面继续弱势运行，但欧洲及美国扁平材市场稳定，用钢需求量一般，加之人民币贬值，中国热轧具有明显价格优势，对买主有吸引力，因而整体出口情况表现较好。

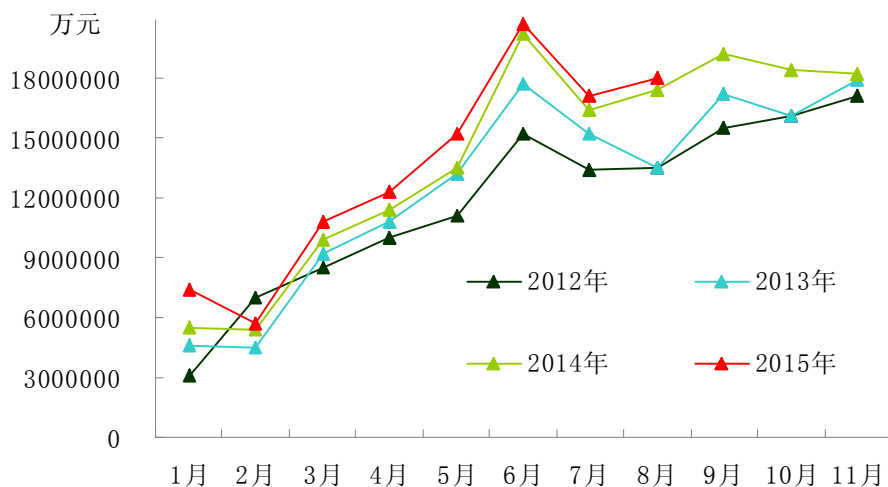
6. 下游需求分析

8 月下游行业整体表现仍疲软。8 月份，全国交通固定资产投资同比增速较 7 月份回落 0.51 个百分点；8 月，汽车销量环比亦有所回升；8 月份挖掘机销售依然低迷；8 月份四大白电合计产量同环比继续双降。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，1-8 月份，全国固定资产投资同比名义增长 10.9%，增速比 1-7 月份回落 0.3 个百分点，其中的基础设施投资同比增长 18.4%，增速提高 0.2 个百分点；施工项目计划总投资同比增长 5.1%，增速提高 0.9 个百分点；新开工项目计划总投资增长 2.7%，增速提高 0.3 个百分点；固定资产投资到位资金同比增长 6.8%，增速持平。据交通运输部最新数据核算，8 月份，全国交通固定资产投资同比增长 3.77%，增速较 7 月份回落 0.51 个百分点；环比增长 5.49%，增速较 7 月份提升 22.77 个百分点。其中，公路投资增加较多，带动交通固定资产投资环比增速明显回升。富宝资讯认为，经济疲弱，四季度稳增长压力较大，基建投资不容放松，虽然“金九”表现并不突出，后期公路、铁路、水利等投资将继续提速，对螺线、热轧、管型材等消费仍将起较大拉动作用。

图 6 近 4 年来交通固定资产投资月度变化情况

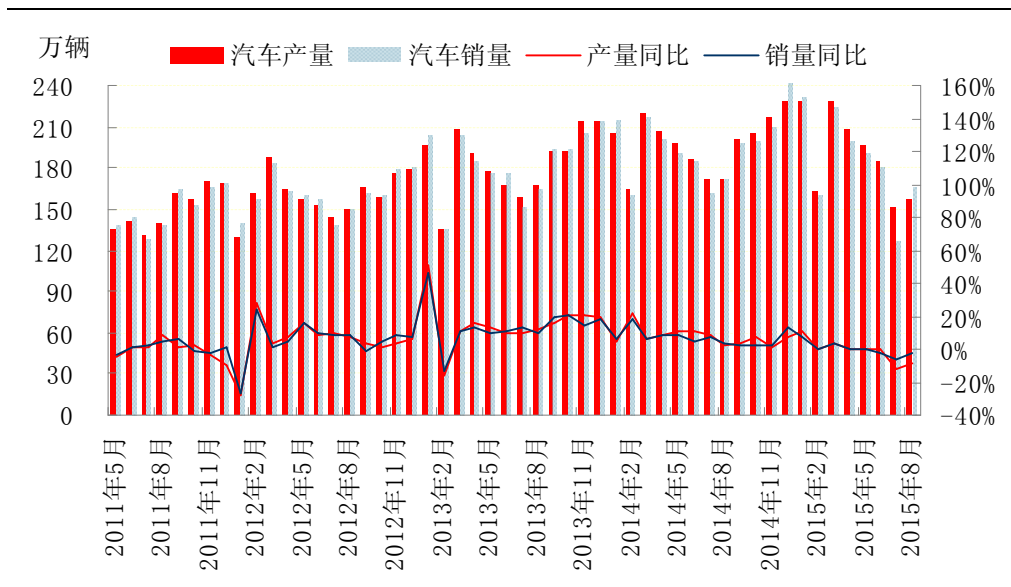


资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

（2）汽车行业

据汽车工业协会统计分析，8月，汽车生产156.97万辆，环比增长3.41%，同比下降8.44%；销售166.45万辆，环比增长10.74%，同比下降2.98%。其中：乘用车生产134.16万辆，环比增长3.10%，同比下降9.41%；销售141.85万辆，环比增长11.81%，同比下降3.39%。商用车生产22.81万辆，环比增长5.24%，同比下降2.28%；销售24.60万辆，环比增长4.95%，同比下降0.55%。根据以往数据观望，因厂家备战金九银十，8月份汽车产量环比有所好转。受益于促销力度的不断加大，汽车销量环比亦有所回升。同时，8月份汽车经销商库存预警指数环比下降4.7个百分点至48.7%，表明短期内汽车行业略有好转。不过，同比来看，汽车行业增速继续放缓。此外，中汽协数据显示，1-8月份国内汽车产销量同比由正转负，分别完成1518.24万辆和1501.72万辆，产销量均略低于上年同期水平。中汽协年初预测今年汽车行业增速为7%，6月份下调预期至3%，如今表示不排除出现负增长，由此可见，汽车行业形势已经急转直下，汽车用钢需求或继续回落。

图7：2011年5月-2015年8月汽车产销量变化情况



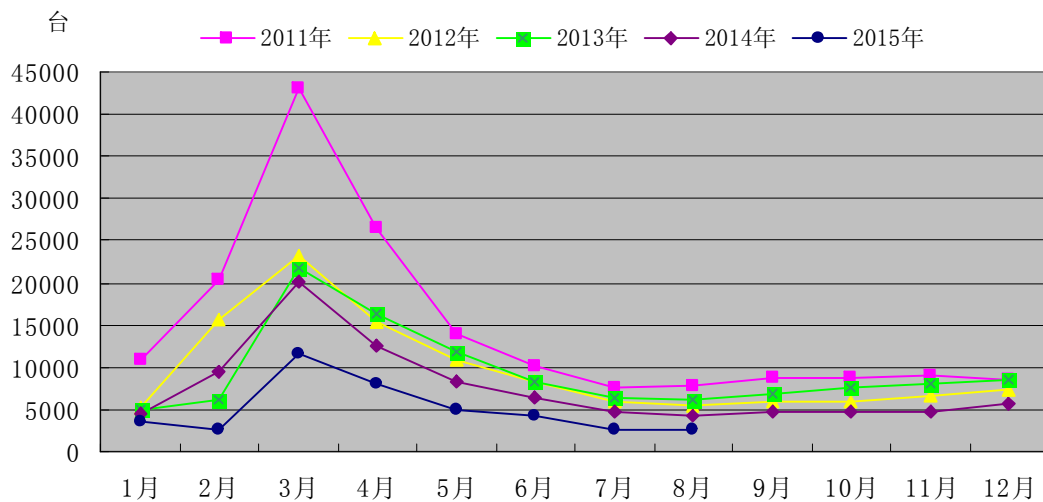
数据来源：汽车工业协会，富宝资讯整理

(3) 工程机械行业

据统计，2015年1-8月份，28家主要挖掘机生产企业累计销售挖掘机40560台，与2014年同期的66334台相比降幅38.8%。其中迷你机下降20.1%，6吨以上挖机下降45.2%。而单看2015年8月份，28家主要挖掘机生产企业累计销售挖掘机2532台，与2014年同期的4010台相比降幅36.9%。其中迷你挖掘机销量758台，与2014年同期的908台相比降幅6.5%。6吨以上挖掘机销量1774台，与2014年同期的3102台相比降幅42.8%。另纵览8月份挖

掘机的销售数据，我们不难发现，8月份，国产品牌与国外品牌各有千秋，没有独占半壁江山的情况出现，这点可以说是算是让人欣慰的。富宝资讯认为，8月份挖掘机销售依然低迷，而今年“金九”平淡，内外需疲软，制造业库存积压、销售压力较大，商品房销售不理想，房企开发投资、新屋开工积极性不高，经济下行压力较大，受此拖累，短期内挖掘机等工程机械产销较难提振。不过，四季度基建稳投资力度将加大，对工程机械的需求仍将形成一定支撑。综合来看，预计短期内相关耐磨钢、高强板及中厚板等用钢消费将保持低位趋稳状态。

图 8：2011-2015 年挖掘机销量月度变化情况

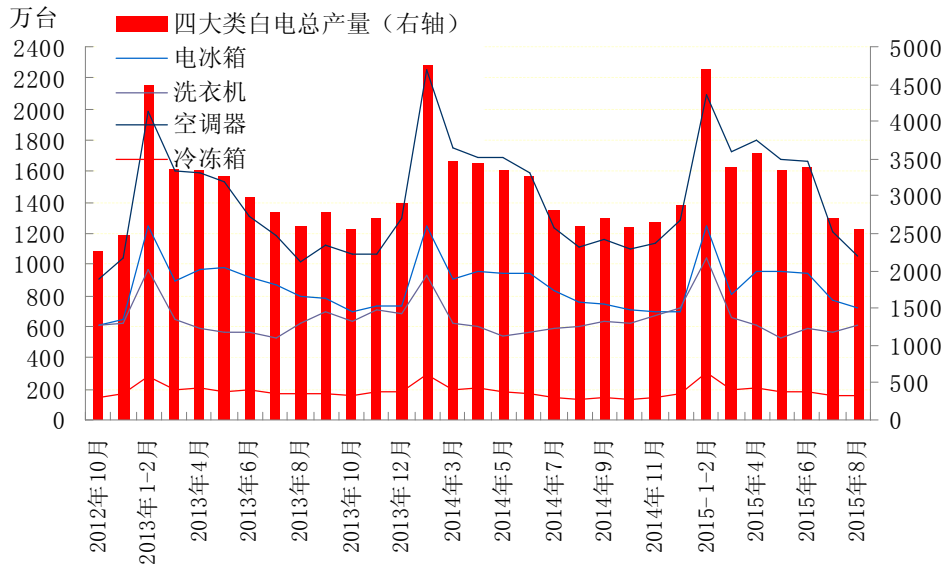


资料来源：富宝资讯

(4) 家电方面

根据国家统计局最新数据显示，8月份洗衣机生产 611.1 万台，同比下降增长 0.9%，电冰箱生产 719.1 万台，同比下降 3.6%，冷冻箱生产 161.4 万台，同比下降 2.5%，空调器生产 1053.1 万台，同比下降 5.2%。8月份四大白电合计生产 2544.7 万台，环比下降 7%，同比下降 2.5%。受国民经济下行、消费者需求疲软、行业库存高企及气候多方面不利因素影响，厂家备战“金九”积极性不高，8月份家电行业依然低迷。不过，随着“十一”传统消费旺季来临，预计四大白电产量将有所回升。据悉，家电行业“十三五”发展指导意见的讨论稿正在加紧制定，最终正式稿计划在年底发布，提振市场预期。综合分析，即便短期内家电行业略有好转，但持续复苏依然困难，家电用钢需求难有明显改善。

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 10 月政策基本以稳中小降为主，宝钢、武钢、鞍钢及本钢等普遍维持不变，其他下调的钢厂调整幅度也维持在 30-50 元/吨之间。这也充分表明在对“金九”上涨期待落空之后，商家对“银十”也基本不抱大的期待，甚至有一定偏空预期，故节前降库存的操作力度有所加大，导致价格出现小幅下挫。考虑节后市场补跌可能较大，不过当前价格已在较低水平，向下空间预计不大，钢厂方面继续下调价格概率较高，只是调整幅度预计也在百元之内，部分预计有追补可能。截至 9 月 30 日，最新主导钢厂调价信息如表 3 所示。

表 3：9 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	9 月 1 日	↓ 30	2040	含税
宝钢	9 月 14 日	-	3192	不含税
武钢	9 月 15 日	-	2470	不含税
首钢	9 月 22 日	-	2720	不含税
包钢	9 月 16 日	↓ 30	2230 (自提)	含税
涟钢	9 月 29 日	↓ 30	2250	含税
鞍钢	9 月 17 日	-	2580	不含税
本钢	9 月 22 日	-	2640	不含税
八钢	9 月 18 日	↓ 50	2490 (区内)	含税
太钢	9 月 25 日	-	2350	不含税

宁钢	9月24日	↓ 30	2040	含税
河钢	9月18日	↓ 150	2650	含税

资料来源：富宝资讯

二、下月热轧市场展望及操作建议

1. 行情展望

对于10月行情走势，富宝热轧小组认为呈现先弱后稳走势。具体原因：首先，我们能够看到，9月份以来，国家稳增长力度不断加码，各项货币、财政、基建等宽松政策不断推动，但政策效应发挥有一定滞后性，短期内对市场信心难以起到实质性提振。其次，“金九”旺季预期落空后，商家对“银十”季节性需求已不再多抱希望，虽稳增长带动基建投资增速有望回升，但制造业表现远不及预期，需求将持续萎缩，加之考虑10月南方地区仍处于施工旺季，但北方地区部分工地将陆续停工，整体10月需求情况将更弱于9月。再者，月初恰值国庆黄金周，市场需求停滞，但钢厂到货却在持续，节后归来，市场将面临较大去库存压力，届时阴跌走货是主流，不过考虑目前市场价格普遍较钢厂价格倒挂，成本支撑力度犹存，价格虽继续低位徘徊，但再度难度较大。因而，综合考虑，预计10月热轧上半月维持阴跌出货走势，后半月有望震荡企稳。

2. 操作建议

考虑10月价格仍会维持阴跌，建议商家仍要控制好库存仓位，快进快出为主。而对于下游用户按需采购即可，对于部分消耗较快的紧俏规格资源也可逢低价备有少量库存。