

中板月报：需求萎靡不振，下月弱势下滑

核心提示:十月份基本呈现窄幅震荡格局，月初在原材料上扬以及库存偏少的影响下，市价小幅上扬，然受到需求萎靡不振拖累，价格续涨无力，中板市场重归弱势。对于下月，淡季来临，需求或更低迷，但考虑目前价格处于低位，下跌空间也有限，故预计十一月弱势下滑 50-80 元/吨。

【内容提要】

- ◆本月国内中厚板窄幅震荡
- ◆本月中板库存环比先增后减
- ◆上月中板进口同环比均降，出口同环比均增
- ◆本月中板下游需求低迷不振
- ◆本月主导钢厂的出厂价继续稳中下行
- ◆下月中板市场弱势下滑

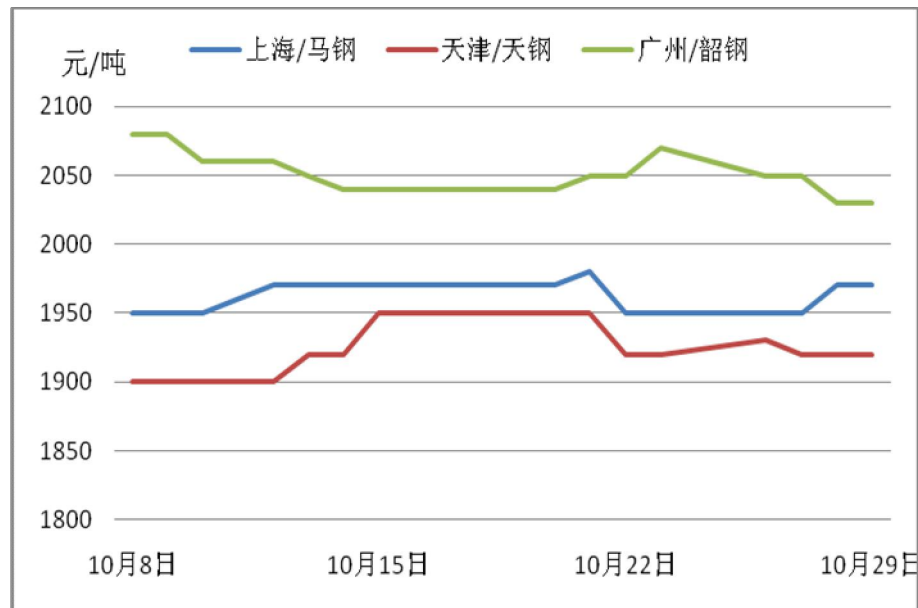
一、国内市场分析

1. 国内市场变动情况

10 月份钢市依旧未迎来反弹契机，不过相对九月份而言，整体上多呈现窄幅震荡的格局，其中华北地区在国庆长假归来以后，在钢坯价格小幅反弹以及市场库存资源处于低位的情况下小幅探涨，但由于需求表现疲弱，商家出货比较艰难，受制于此市价上涨动力明显不足，因而目前大多数地区多是持稳观望为主；华东地区国庆后市价延续弱势，尽管部分规格短缺，但因成交面不给力，商家多是谨慎观望，不过进入本月最后一周，个别地区市价反而有所上扬，主要受月底央行再次降息降准，宏观经济面利好刺激提振，商家根据自身库存情况调整出货；华中地区郑州、安阳主要受华北地区价格影响跟随调整，而武汉、长沙地区受华东地区价格影响窄幅盘整，不过整体上来说各地市场均呈现供需两弱的态势；而华南本月呈现跌涨跌行情，成交一般，商家多随行就市操作。本月据富宝价格检测平台显示，本月全国各地中板涨跌相抵后上下幅度 30 元/吨左右。从月底各地行情来看，目前整个中板市场供应面依旧偏紧，钢厂在亏损严重的情况下检修也在增多，后期发货量仍偏少，但随着淡季的来临，下游需求将更加低迷，而北材南下，届时南方市场供应压力也会明显增加，预计整

个中板市场或将继续陷入低迷，但考虑目前价格处于低位，下跌空间也有限。

图 1：2015 年 10 月国内主要城市 Q235 20mm 中板走势图

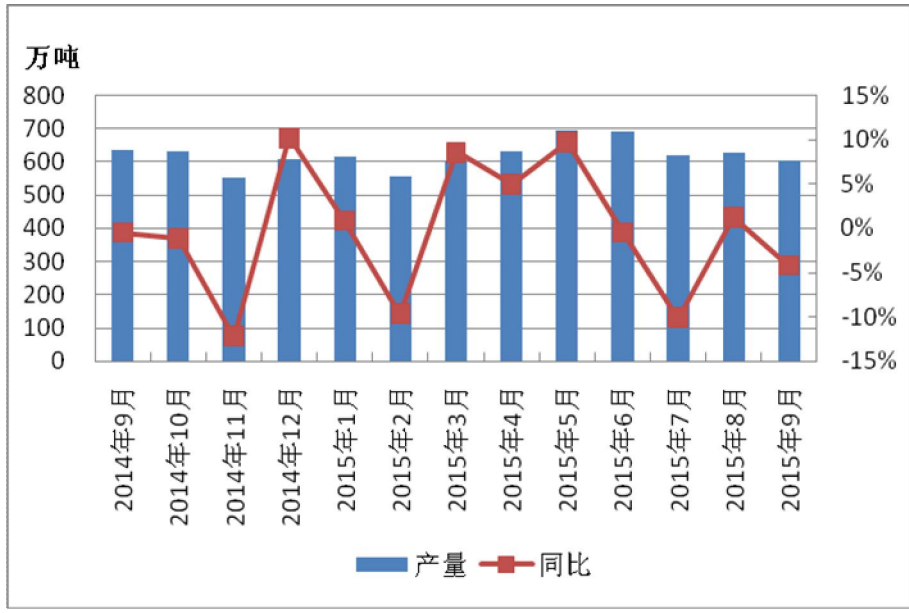


资料来源：富宝资讯

2. 产能及产量分析

2015 年 9 月份国内中厚板产量为 600.8 万吨，同比减少 5.36%，环比降低 4.19%，日均产量为 19.38 万吨。其中中板产量为 325.4 万吨，厚钢板为 213.3 万吨，特厚板的产量为 62.1 万吨。9 月份以来，旺季期望落空，市场冷清，厂商亏损相对严重，加之供需矛盾严重，厂商们对后市信心不足，生产积极性减弱，减产检修操作频繁。十月银十仍不旺，市场交投还是冷清不改，市场上悲观情绪蔓延，钢厂生产谨慎，故预计下月产量仍将继续小幅下滑。

图 2：2014 年 9 月-2015 年 9 月国内中板产量走势图

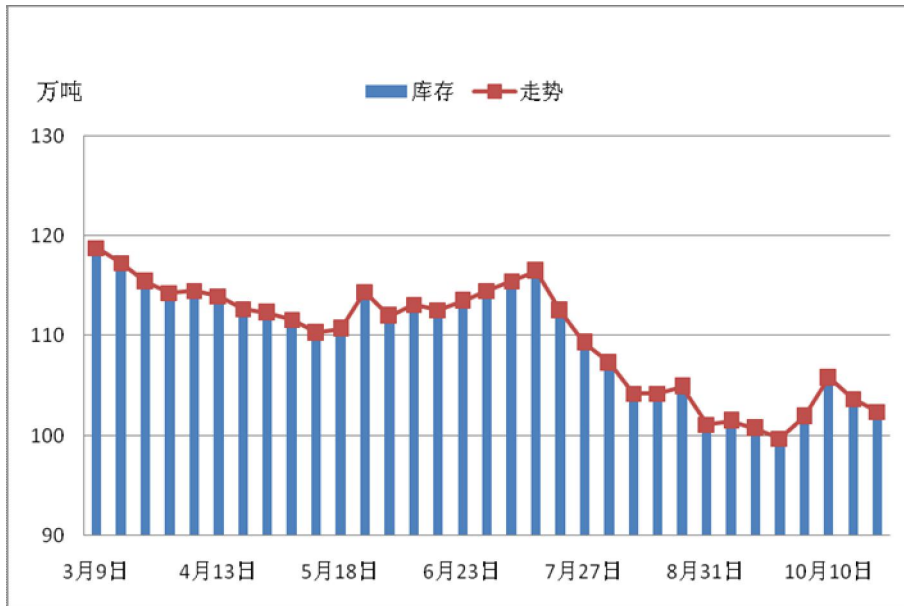


资料来源：富宝资讯

3. 主要城市库存分析

如下图所示，10月份国内中厚板库存总量开始先增后减，据统计，截至10月26日，全国主要城市中板库存总量为102.4万吨，较上月同期增加了0.5万吨，增幅为2.71%。进入10月份以来，月初市场受到十一长假影响，市场处于半休市状态，加之节假日期间仍有新资源陆续到市补充，使得库存一度上升。不过随着“银十”落空，商家们对后市的看法也逐渐偏空，延续了之前的低库存操作，不敢轻易拿货，市场上成交情况一直不温不火，整体库存随之小幅下降。“银十”不旺，市场信心明显不足，且天气转寒，下游需求更是难有明显的释放，商家对后市多持悲观态度，订货补货意愿不强，维持低库存仍将是主流操作，综上，预计下月中板库存量仍将小幅下滑。

图3：全国主要城市中板库存总量走势图



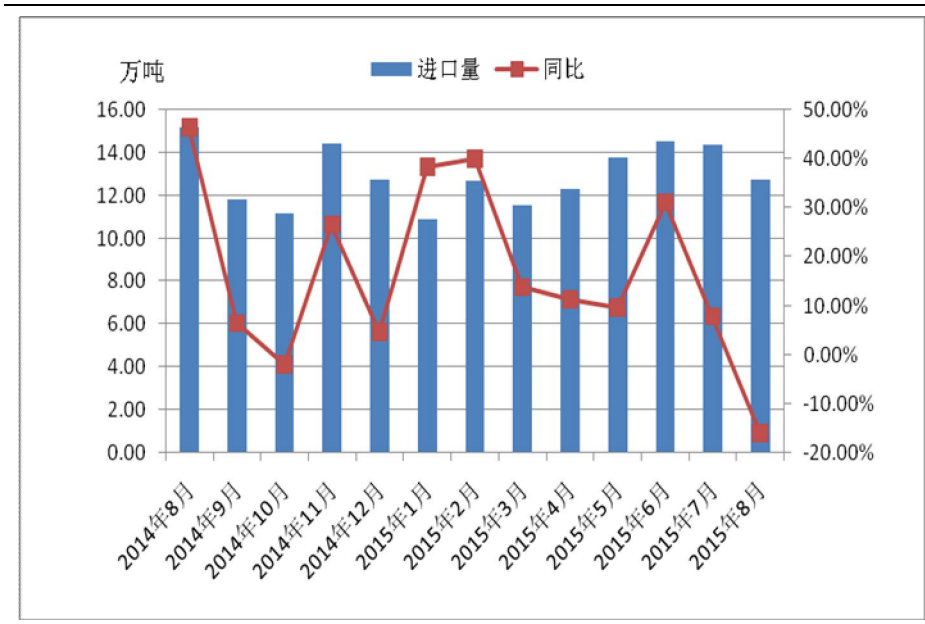
资料来源：富宝资讯

4. 进出口分析

● 进口分析

2015年9月，我国中板进口量同比大环比均降。据海关最新统计数据显示，中厚板进口总量为12.75万吨，较2014年9月下降了2.42万吨，同比减少15.97%，环比减少11.33%。其中进口中板9.80万吨，厚钢板2.37万吨，特厚板0.58万吨。

图4：2014年9月-2015年9月中板进口走势图



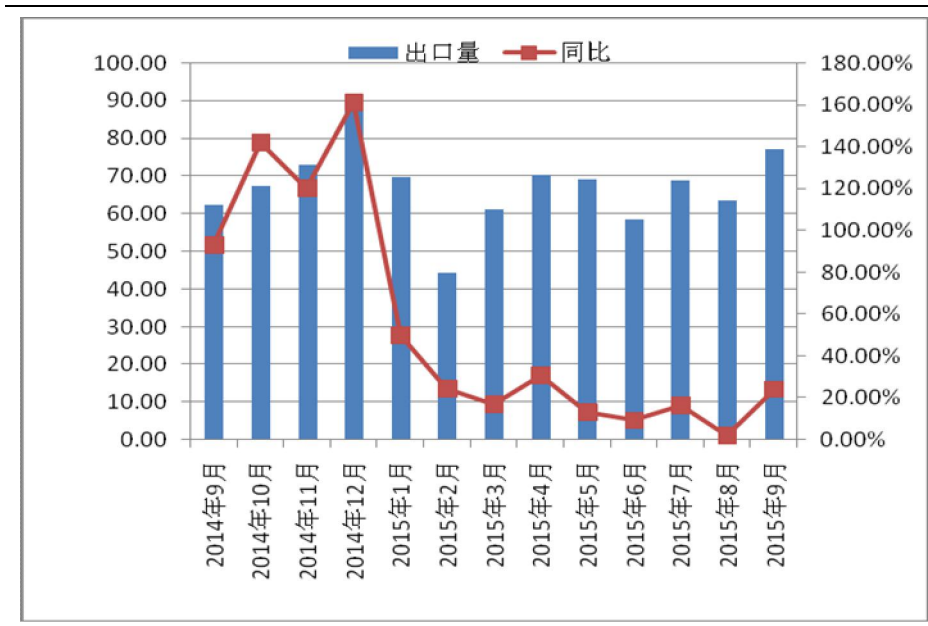
资料来源：富宝资讯

● 出口分析

2015年9月，我国中板出口量同比环比均增加。据海关最新统计数据显示，中厚板出

口总量为 77.09 万吨,较 2014 年 9 月增加 14.96 万吨,同比增长 24.08%。其中出口中板 75.60 万吨,厚钢板 0.36 万吨,特厚板 1.13 万吨。

图 5: 2014 年 9 月-2015 年 9 月中板出口走势图



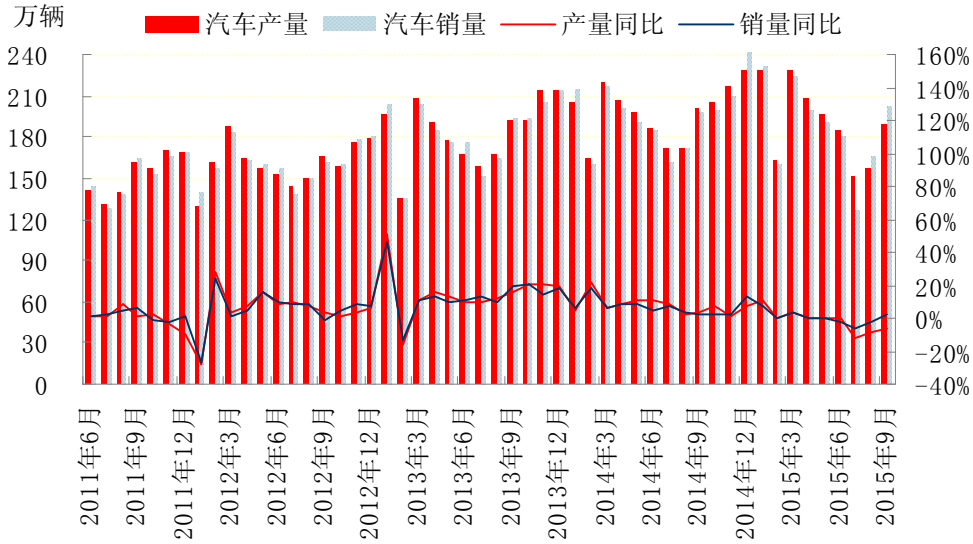
资料来源: 富宝资讯

5. 下游需求分析

● 汽车方面

据汽车工业协会统计分析,9月,汽车生产 189.43 万辆,环比增长 20.63%,同比下降 5.64%,降幅比 8 月减缓 2.80 个百分点;销售 202.48 万辆,自 1 月、3 月后年内销量再次超过 200 万辆,环比增长 21.60%,同比增长 2.08%,结束下降趋势。其中:乘用车生产 162.07 万辆,环比增长 20.75%,同比下降 6.03%;销售 175.12 万辆,环比增长 23.41%,同比增长 3.26%。商用车生产 27.36 万辆,环比增长 19.95%,同比下降 3.23%;销售 27.36 万辆,环比增长 11.20%,同比下降 4.87%。受国内小排量汽车购置税减半等刺激政策影响,9 月份汽车销售同环比均出现明显好转,但金九成色依旧不足。首先,9 月份传统产销旺季,市场总需求有所上升,但因经济数据偏空,消费者多以持币观望,实际需求增量低于预期;其次,中国 9 月汽车经销商库存预警指数报 55.7%,环比上升 7 个百分点,库存压力有增无减;再次,今年前三季度汽车销售虽然同比保持了 0.31% 的正增长,但距离完成全年销量 3% 的正增长预期依然差距不小。整体来看,目前国内的汽车行业呈现一定的收缩状况,9 月份产销回升尚难断定汽车行业企稳回升,预计后期产销增速下滑风险较大,汽车板等需求或将回落。

图 6: 2011 年 5 月-2015 年 9 月汽车产销量变化情况

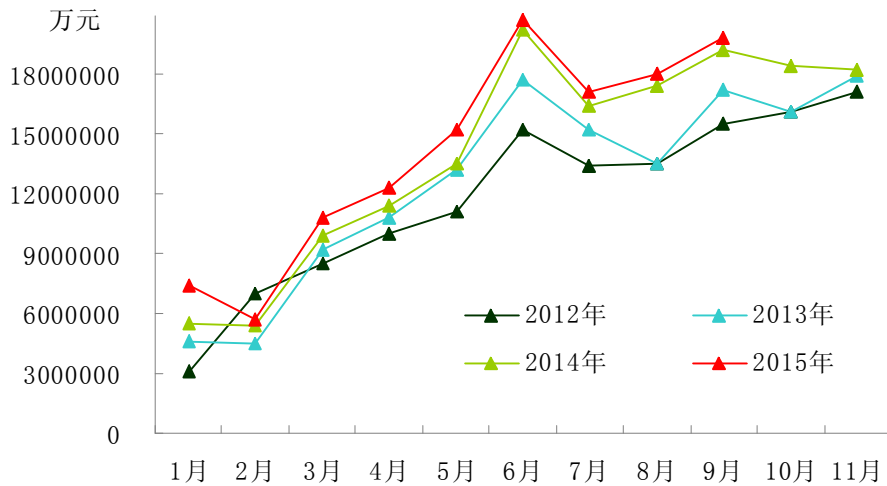


数据来源：汽车工业协会，富宝资讯整理

● 基础设施建设

据统计局最新数据显示，1-9 月份，全国城镇固定资产投资同比名义增长 10.3%，增速比 1-8 月份回落 0.6 个百分点，其中的基础设施投资同比增长 18.1%，增速回落 0.3 个百分点；施工项目计划总投资同比增长 4.5%，增速回落 0.6 个百分点；新开工项目计划总投资增长 2.8%，增速提高 0.1 个百分点；固定资产投资到位资金同比增长 6.8%，增速持平。另据交通运输部最新数据核算，9 月份全国交通固定资产投资同比增长 3.10%、环比增长 9.62%，环比增速较前一个月加快 4.13 个百分点。其中，公路、内河、沿海建设投资同比分别增长 2.2%、12.8%、21.6%，内河、沿海建设投资提速较为明显。富宝资讯认为，9 月份投资增速偏弱，不过，水利等交通投资提速明显，近月来审计署加快推进铁路等投资进度，各省加快项目推介，基建稳投资力度不断加码。不过后期随着气温下降，北方等地区步入施工淡季，“淡季偏淡”将抑制线螺、热轧、管型材等用钢需求。

图 7 近四年来交通固定资产投资月度变化情况

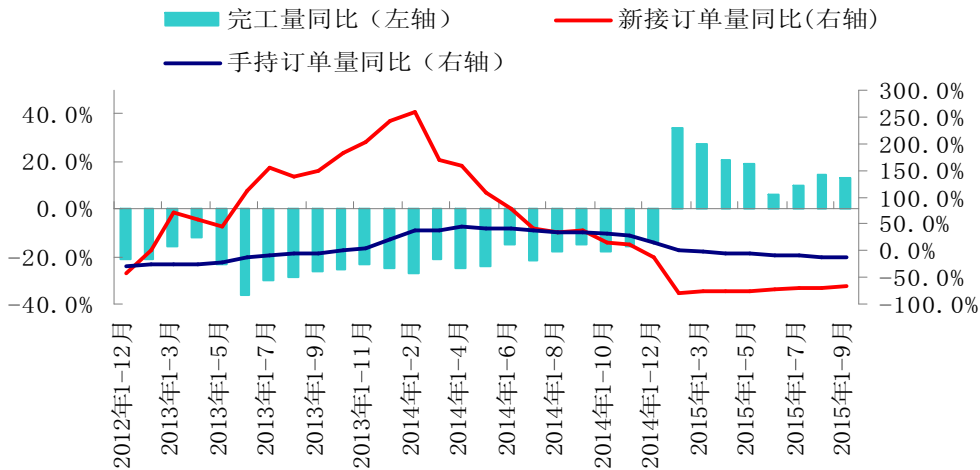


资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

● 船舶工业

2015年1~9月份，全国造船完工2937万载重吨，同比增长12.7%；新承接订单1816万载重吨，同比下降65.4%。截至9月底，全国手持船舶订单13327万载重吨，同比下降13.9%，比2014年年底下降10.8%。海关数据显示，9月我国出口船舶484艘，同比下降99.77%，环比下降16.70%；前9个月累计出口船舶5,054艘，同比下降15.1%，表明外部需求仍未见好转。10月19日，上海国际航运研究中心发布报告显示，今年第三季度，中国沿海散货综合运价指数再创新低，预计四季度还将延续弱势下行的走势；沿海干散货运输企业景气指数加速恶化，整体经营情况不佳，盈利空间受到挤压。此外，波罗的海干散货运价指数自8月5日1222点高位回落，再次跌破800点，表明航运业依然低迷。由此可见，国际航运低迷，再叠加运价下调，将导致船企收益难度增大，进而抑制船企经营积极性，预计后期船舶行业仍将延续低迷。

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

10 月份全国大型主导钢厂最新指导价继续稳中下行，从下表 1 中所列钢厂的出厂价来看，除鞍钢、八钢价格有所下调外，其余钢厂价格均平盘开出。分析其原因，10 月份初，市场基本上处于一个半休市状态，终端需求量不大，商家拿货也不多，因而一些钢厂也多是持谨慎观望的心态，但是此段时间内钢厂基本上是正常生产的，故库存也在不断增加，此外，据中国钢铁工业协会统计，2015 年 10 月上旬重点钢铁企业粗钢日均产量 167.62 万吨，旬环比增长 2.84%。10 月上旬末，重点钢铁企业库存量 1507.44 万吨，较上一旬末增长 1.89%，较上月同期下降 6.79%，这些数据也说明了目前钢厂库存依旧处于一个居高不下的位置。而对于中厚板而言，虽近期一些钢厂生产线仍在进行检修，但对总的产量影响依旧有限，钢厂此时对后市看法依旧悲观，加之淡季即将来临，后期去库存压力将会加大，又目前成本支撑也有继续弱化的可能，综上，预计下月钢厂新价政策依旧稳中偏弱为主。

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	10 月 1 日	-	2100	含税
宝钢	10 月 12 日	-	2200	不含税
鞍钢	10 月 16 日	↓100	2600	含税
河钢	10 月 21 日	-	2450	含税
八钢	10 月 21 日	↓50	2600	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

“金九”不旺，“银十”也再度落空，市场气氛冷冷清清。月初，原材料小幅上扬，加之商家们库存偏低，市价一度探涨，不过受到需求萎靡拖累，成交不尽如人意，后期价格续涨无力，部分地区更是重归下跌通道。十一月，随着淡季到来，天气转寒，下游需求更是难有释放，市场交投或更清淡，虽说目前整体库存压力尚不大，但需求面支撑实在乏力，加之月末原材料价格再次转弱，贸易商们心态还是比较悲观，对后市的信心相对不足，且在这样的行情下，商家囤货意愿也不强，为保持低库存水平，后期市场上以价换量操作或增多。不过，就月末几个交易日来看，各地市价已经是处在了较低的位置，加之贸易商订货补货操作不多，近期新到的资源量也偏少，市价下行空间暂可控，故预计下月中板市场或弱势小滑，幅度 50-80 元/吨。

2. 操作建议

本月受到国庆长假影响，第一周市场成交基本处于停滞状态，节后下游需求释放仍不如预期，成交难好，市场上悲观情绪蔓延。从目前情况来看，终端贸易商拿货积极性不高，市场交投表现难有明显好转，下月行情或仍低迷，我们建议多多关注后期相关行情走势，谨慎操作。