

## 中板月报：本月大幅下跌，下月窄幅弱调

**核心提示：**11 月份全国中板市场大幅下跌，下游需求不断萎缩，终端拿货少，加之钢坯等原材料不断阴跌，市场信心可谓是一蹶不振，商家为了出货无奈不断下跌价格，考虑到随着淡季深入，下游贸易商拿货只会更加谨慎，出货情况恐难有乐观，成本支撑不断弱化，预计下月中板窄幅弱调。

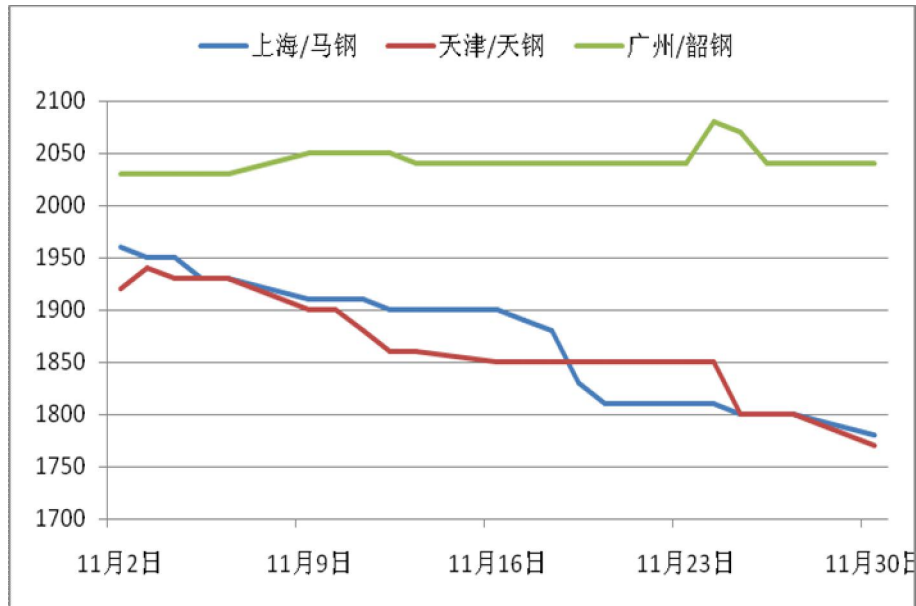
- ◆本月国内中厚板一路探底
- ◆上月国内中厚板产量同比环比均降
- ◆本月中板库存持续下降
- ◆上月中板进口同环比增出口同环比降
- ◆本月中板下游需求仍显低迷
- ◆本月主导钢厂出厂价稳中下行
- ◆下月中板市场延续弱势

### 一、国内市场分析

#### 1. 国内市场变动情况

11 月份全国中板市场一路探底，大部分地区均加速下跌，可谓是把用钢淡季演绎的淋漓尽致，市价也是屡创新低，其中华北地区月初因钢坯价格不断下跌，钢厂锁单价下调，市价开始率先进入下跌通道，加之后面随着气温的不断降低，终端需求日益萎缩，尽管各商家库存压力不大，但也难以阻挡跌势；华东地区受北方跌价影响，开始疯狂补跌，很快南北价差逐步收窄，市场悲观情绪蔓延；华中地区中南城市相对较好，在本月中下旬在全国低位资源的影响下，开启下跌之路；华南地区本月表现相对坚挺，因月初本地主导钢厂纷纷进行检修，市场上可售资源有限，又本地受淡季影响较小，出货情况差强人意，因而市价涨涨跌跌。本月据富宝价格检测平台显示，除华南地区以外，全国其他地区中板整体下跌幅度 80-180 元/吨不等，目前华北低位跌至 1680 元/吨，华东主流 1800 元/吨左右。从月底各地行情来看，由于本月价格跌势过猛，市场在低库存支撑下企稳城市越来越多，预计后期跌幅或将收窄。

图 1：2015 年 11 月国内主要城市 Q235 20mm 中板走势图

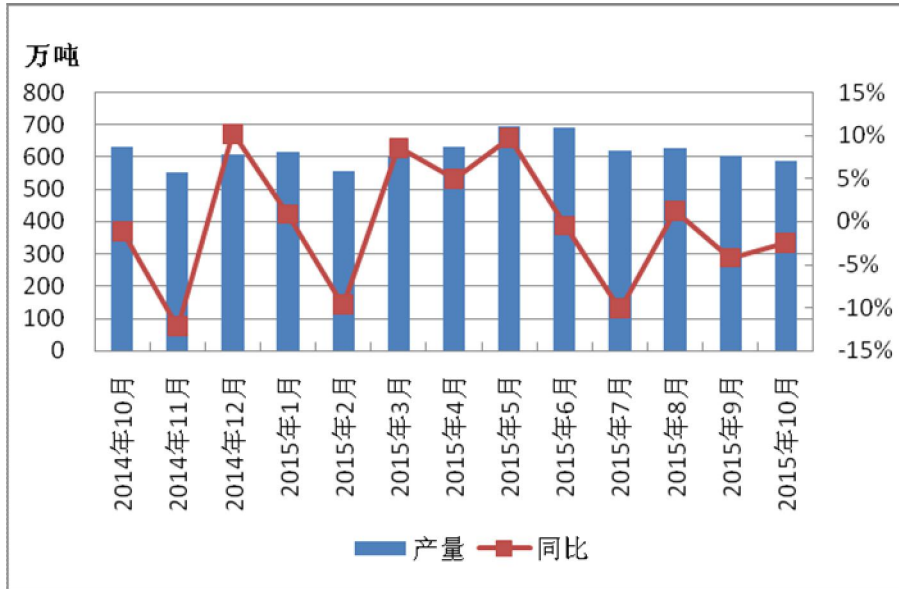


资料来源：富宝资讯

## 2. 产能及产量分析

2015 年 10 月份国内中厚板产量为 586 万吨，同比减少 6.66%，环比减少 2.46%，日均产量为 18.90 万吨。其中中板产量为 315.1 万吨，厚钢板为 206.3 万吨，特厚板的产量为 64.6 万吨。与上个月相比，特厚钢板产量有小幅增加，而中板和厚板产量则均有所下降。“金九银十”落空，现货市场清淡不改，厂商对后市信心受到严重打击，生产积极性减弱，减产检修操作频繁。淡季深入，入冬之后需求更加萎靡，市场难好，厂商接单情况也不乐观，预计中板产能继续小幅下降。

图 2：2014 年 10 月-2015 年 10 月国内中板产量走势图

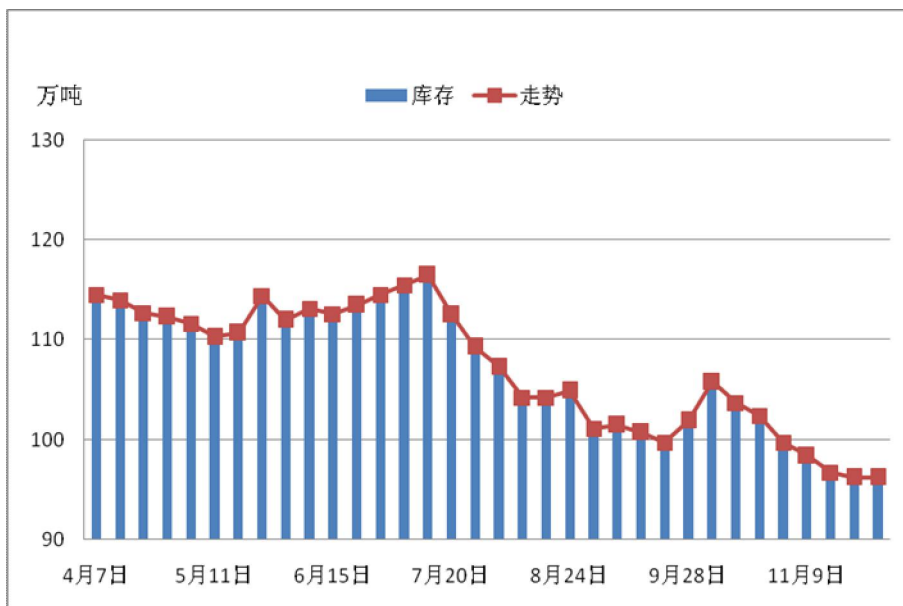


资料来源：富宝资讯

### 3. 主要城市库存分析

11月份国内中厚板库存总量一直呈现下降趋势，据统计，截至11月30日，全国主要城市中板库存总量为96.2万吨，上月同期下降了6.2万吨，降幅为3.51%。进入传统旺季，现货市场一直比较冷清，成交一直偏差，加之原材料的不断阴跌，商家们对后市的看法都比较悲观，基本都保持低库存水平，补货订货意愿不强，且钢厂方面减产检修才走也愈发频繁，新资源入市补充也有所减少，我们预计下月主要城市库存仍将继续小幅小调。

图3：全国主要城市中板库存总量走势图



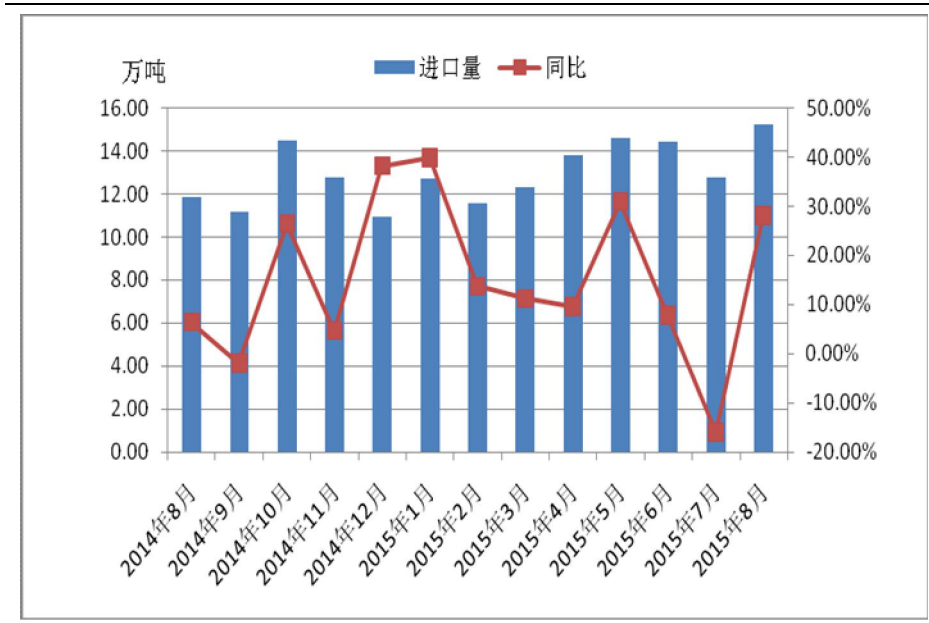
资料来源：富宝资讯

#### 4. 进出口分析

##### ● 进口分析

2015年10月，我国中板进口量同比环比均增加。据海关最新统计数据显示，中厚板进口总量为15.19万吨，较2014年10月增加3.34万吨，同比增长28.18%，环比增长19.14%。其中进口中板11.60万吨，厚钢板2.95万吨，特厚板0.63万吨。

图4：2014年10月-2015年10月中板进口走势图

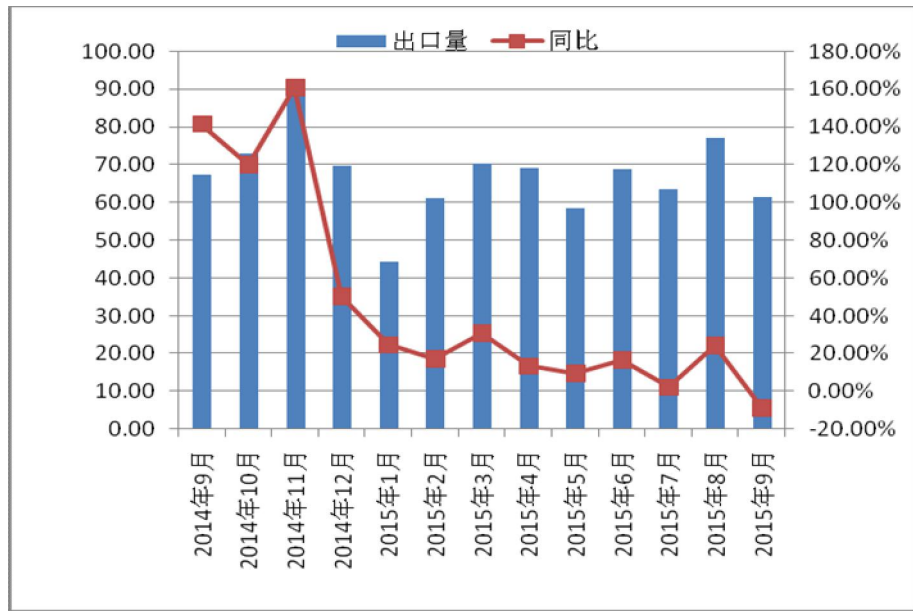


资料来源：富宝资讯

##### ● 出口分析

2015年10月，我国中板出口量同比环比均下降。据海关最新统计数据显示，中厚板出口总量为61.26万吨，较2014年10月减少了6.14万吨，同比减少9.11%。其中出口中板60.48万吨，厚钢板0.62万吨，特厚板0.16万吨。

图5：2014年10月-2015年10月中板出口走势图



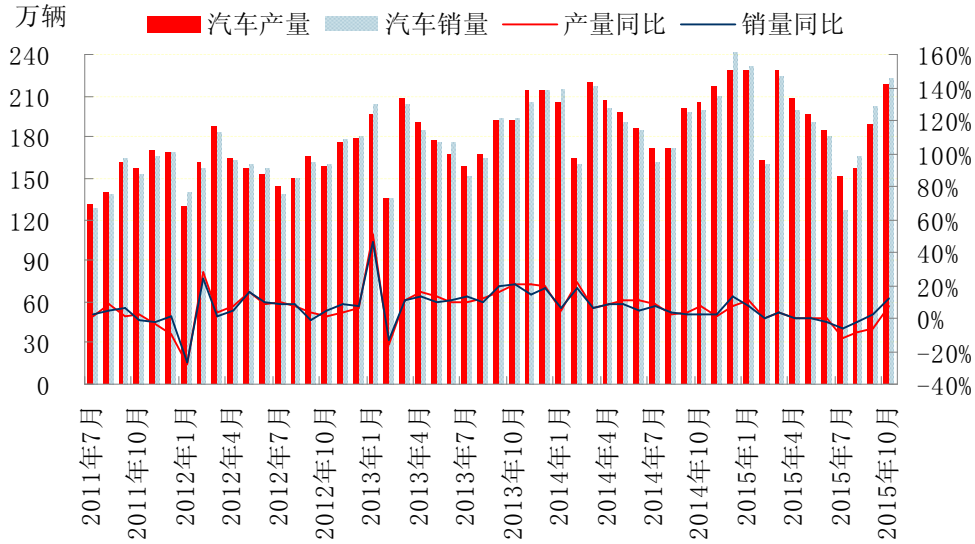
资料来源：富宝资讯

## 5. 下游需求分析

### ● 汽车方面

据汽车工业协会统计分析，10月，汽车生产218.87万辆，环比增长15.54%，同比增长7.06%；销售222.16万辆，环比增长9.72%，同比增长11.79%。其中：乘用车生产189.97万辆，环比增长17.21%，同比增长8.06%；销售193.69万辆，环比增长10.60%，同比增长13.34%。商用车生产28.90万辆，环比增长5.64%，同比增长0.91%；销售28.47万辆，环比增长4.06%，同比增长2.29%。10月汽车产销环比有较大增长，产量同比结束下降，销量增幅继续回升，主要原因是国家减半小排量汽车购置税以及车企降价促销。此外，据工信部网站消息显示，10月我国新能源汽车生产5.07万辆，同比增长8倍，在市场和政策的双重利好面前，上市公司正全力备战新能源汽车市场，提振市场预期。进入十一月份，特别是“11.11”，汽车电商交易量创历史新高，预计当月汽车产销有望保持较高水平，利好汽车用钢需求。

图6：2011年6月-2015年10月汽车产销量变化情况

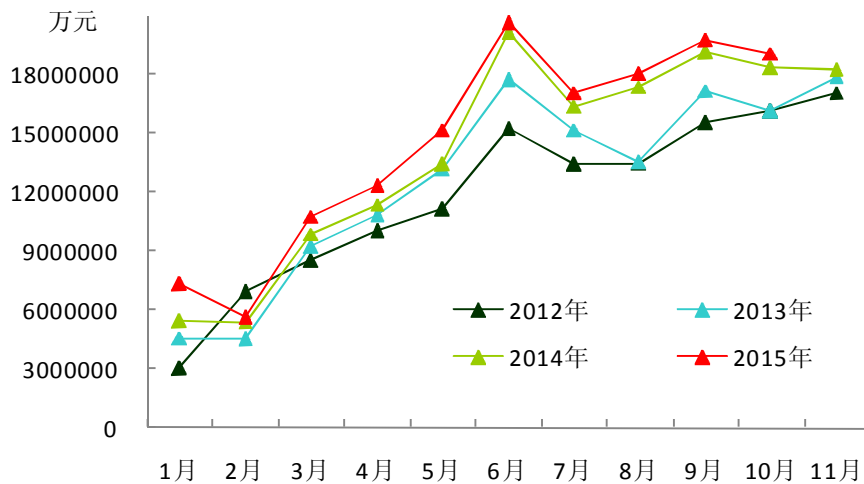


数据来源：汽车工业协会，富宝资讯整理

● 基础设施建设

据统计局最新数据显示，1-10月份，全国城镇固定资产投资同比名义增长10.2%，增速比1-9月份回落0.1个百分点，其中的基础设施投资同比增长17.4%，增速回落0.7个百分点；施工项目计划总投资同比增长5.3%，增速提高0.8个百分点；新开工项目计划总投资增长4.1%，增速提高1.3个百分点；固定资产投资到位资金同比增长7.3%，增速提高0.5个百分点。另据交通运输部最新数据核算，10月份全国交通固定资产投资同比增长4.02%、环比下滑3.32%，环比增速较前一个月回落12.94个百分点。其中，公路、内河、沿海建设投资同比分别增长6.6%、-4.6%、-35.9%，内河、沿海建设投资增速明显回落。富宝资讯认为，10月份投资情况欠佳，但新开工项目计划总投资及到位资金两个先行指标走强，预示基建投资增长后劲增强，不过，受厄尔尼诺影响，11月全国大范围降水，南方部分地区发生冬汛，不利的气候因素也将削弱今年底的基建冲刺动能。预计短期内基建投资稳中偏弱，相关线螺、热轧、管型材等用钢需求维持平淡。

图7 近4年来交通固定资产投资月度变化情况

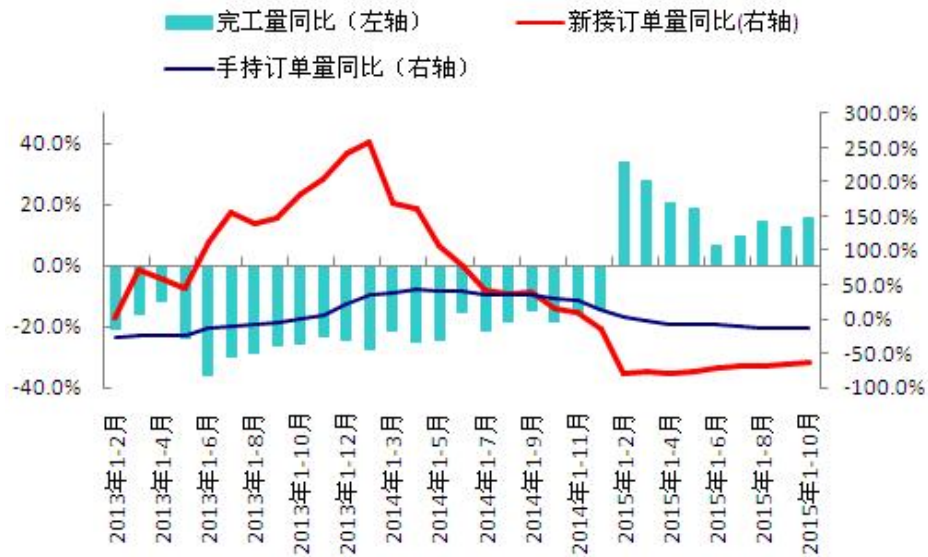


资料来源：交通运输部，富宝资讯整理

### 船舶工业

2015年1~10月份，全国造船完工3287万载重吨，同比增长15.4%；新承接订单2038万载重吨，同比下降62.1%。截至10月底，全国手持船舶订单13201万载重吨，同比下降14%，比2014年年底下降11.6%。前10月全国造船完工量较前9月提高2.7个百分点，表面上利好船舶行业，其实不然。BDI再创历史新低，船企经济效益下降，经营压力较大，众多船企为了维持正常经营，只能依靠手持订单存活，但随着新承接订单大幅下滑，手持订单将继续萎缩，余粮总有吃紧的时候，届时船企经营环境或更加严峻。此外，造船完工量继续增长，必然加剧产能过剩，同样不利于船舶行业复苏。当前国际航运进一步低迷，国内船舶行业产能过剩未见好转，船舶行业复苏之路仍漫长。

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

11 月份全国大型主导钢厂价格指导价稳中下行，从下表 1 中所列钢厂出厂价来看，仅宝钢、武钢保持平盘外，其余钢厂指导价均以跌为主，幅度 50-100 元/吨。究其原因，成本方面，本月铁矿石价格大幅走弱，钢坯、废钢、焦炭也处于弱势，而到了月底，钢坯又意外下跌，现已跌至 1500 元/吨，钢厂生产成本再次大降，跌价出货也在情理之中；库存方面，据中钢协统计，2015 年 11 月上旬重点钢铁企业粗钢日均产量 169.28 万吨，旬环比下降 2.84%。11 月上旬末，重点钢铁企业钢材库存量 1502.89 万吨，较上一旬末增长 1.51%，较上月同期略降 0.3%。这一数据说明在钢厂减产、检修的情况下粗钢日产量虽在降低，但由于现货市场低迷难起，贸易商拿货热情不高，钢厂接单情况不尽人意，高库存仍是制约价格的强大枷锁。就目前而言，全国钢厂亏损严重，但又到了一年的银行催款还款时，资金压力再度来袭，加之成本不断弱化，后期钢厂出价政策估计又是以跌价为主，故综上所述，预计下月钢厂新价仍稳中下跌为主。

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	11 月 1 日	↓50	2580	含税
宝钢	11 月 10 日	-	2200	不含税
武钢	11 月 13 日	-	2640	不含税
河钢	11 月 17 日	↓100	2350	含税
鞍钢	11 月 17 日	↓100	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

11 月已经步入了传统的淡季，不过从月初开始，市场就延续了弱势，一路下滑，部分地区已经跌至 1700 元/吨以下，十分惨烈。究其原因，主要是天气转寒，下游需求不断萎缩，终端拿货少，市场成交差基本已经成为了常态，加之钢坯等原材料不断的阴跌，市场信心可谓是一蹶不振，商家为了出货无奈不断下跌价格，对后市信心也是严重不足，囤货意愿不强，都是以出货为主，就月末几日来看，跌势依旧没有放缓，尤其北方仍旧是一路下探，屡创新低，考虑到随着淡季深入，下游贸易商拿货只会更加谨慎，出货情况恐难有乐观，成本支撑不断弱化，下月中板可能依旧会延续弱势，不过目前市价已经处于低位，且寒冬钢厂减产检修开始不断增多，多少对市价形成一点支撑，因而我们预计下月中板仍延续弱势，跌幅较本月有所收窄。

### 2. 操作建议

随着淡季不断深入，下游开工率难有实质性好转，终端需求萎靡对市价来说就是硬伤，不过目前来说，市场上整体资源库存偏少，加之钢厂减产检修不断增加，后期库存压力货不会太大，多多少少将对市价形成一定支撑，综合各方面因素来看，下月市价或小幅弱调，后期我们建议时刻关注市场动态，谨慎操作。