

2019



中華商務網
ChinaCCMI.com
China Commodity Marketplace

中华商务网 2019 年大宗商品 年度分析报告系列 带钢

2019 年 12 月

地址：北京市朝阳区惠河南街 1091 号

传真：86-10-8572539

网址：www.chinaccm.cn

2019 年带钢市场形势分析 与 2020 年预测

2019 年 12 月



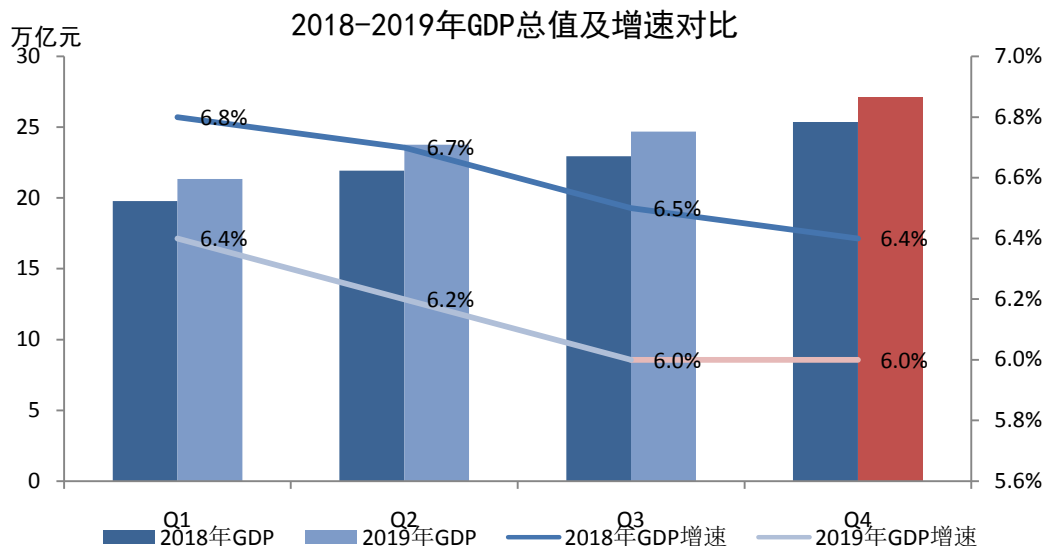
目录

一、2019年宏观经济形势回顾及2020年展望.....	4
1、GDP增速维持低位.....	4
2、制造业持续运行荣枯线以下.....	5
3、CPI中枢上行 PPI负增长.....	5
二、2019年带钢行情回顾及2020年展望.....	7
1、2019年带钢产品市场行情回顾.....	7
2、2020年带钢产品市场行情展望.....	8
三、2019年带钢产品产业相关数据分析.....	8
1、2019年带钢产品产量分析.....	8
2、2019年带钢产品进出口量分析.....	9
3、2019年带钢产品库存量分析.....	11
四、2019年终端行业回顾及2020年展望.....	12
1、房地产增长压力仍存.....	12
2、基建投资或有增长.....	12
3、汽车产销继续萎缩.....	13
4、家电面临结构升级.....	14



一、2019年宏观经济形势回顾及2020年展望

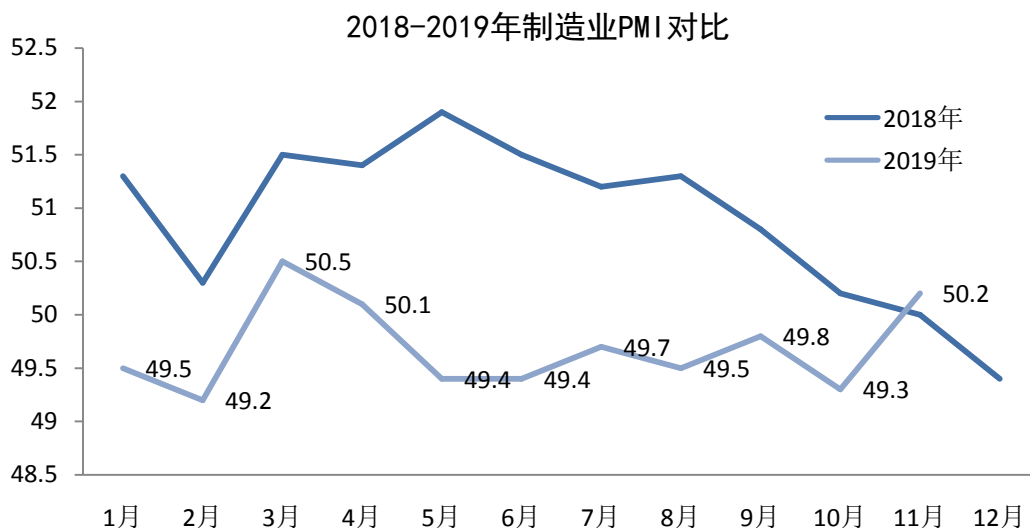
1、GDP 增速维持低位



去年以来，我国实际 GDP 增速呈现持续放缓的态势，经济在今年一季度阶段性企稳后，再现下行态势，前三季度实际 GDP 增速分别为 6.4%、6.2%和 6.0%，我们预计四季度可能在 6-6.1%之间，但明年一季度还将可能进一步回落，继而开始企稳，明年全年将维持 6%左右的增速水平，“全面小康”所对应的 GDP “翻番”目标将得以实现。

为完成明年 6%左右的 GDP 增速目标，我们认为基建明年还将成为重要抓手，投资增速有望回升至 6-8%的水平，而更积极的财政政策值得期待。从基建的空间来看，城市群未来的发展仍然大有可为，我们认为户籍制度的持续放开、城市群建设的加快以及“交通强国”等战略的进一步落地将继续为基建投资提供舞台。今年以来，长三角、粤港澳等区域的规划密集出台。另一方面，我国在今年开始研究部署老旧城改造等规划，这也将一定程度提升基建的投资需求，帮助改善城镇人民生活。而在新基建方面，2019年10月31日，我国正式启动了 5G 网络的商用，这也为未来一段时间在信息化轨道上的基础设施投资提供新的平台。

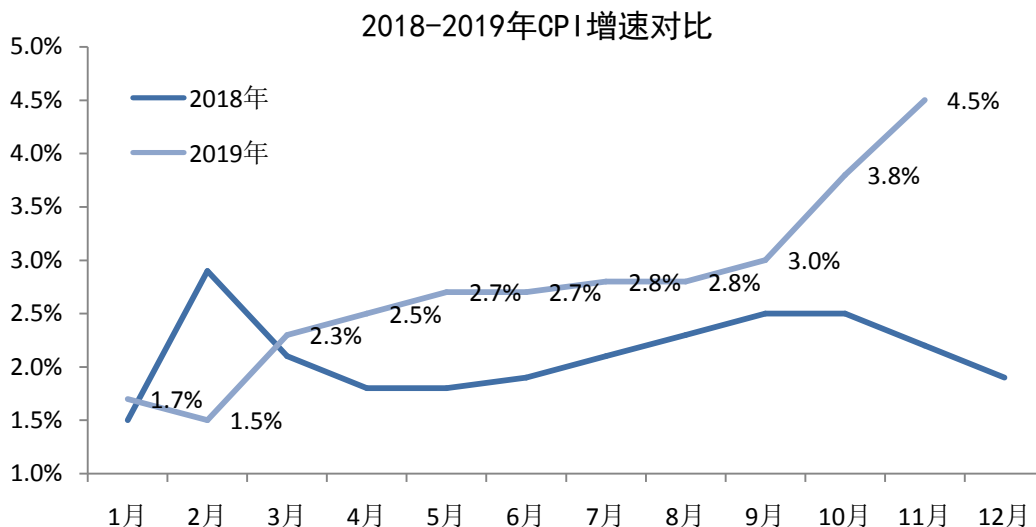
2、制造业持续运行荣枯线以下



对 2019 年制造业投资起了一定支撑作用的行业，多与两大逻辑有关。一方面是受环保整治、产能置换等供给侧改革因素影响的子行业，比如非金属矿物制品、黑色金属冶炼、基础化工等；另一方面是受产业升级因素影响的子行业，比如计算机通信、仪器仪表等。但这些年行业，今年的支撑力度已经在减弱，比如非金属矿物制品、计算机通信、专用设备等行业，尽管仍保持着较高的投资增速，但和 2018 年的增速相比都有所下行。

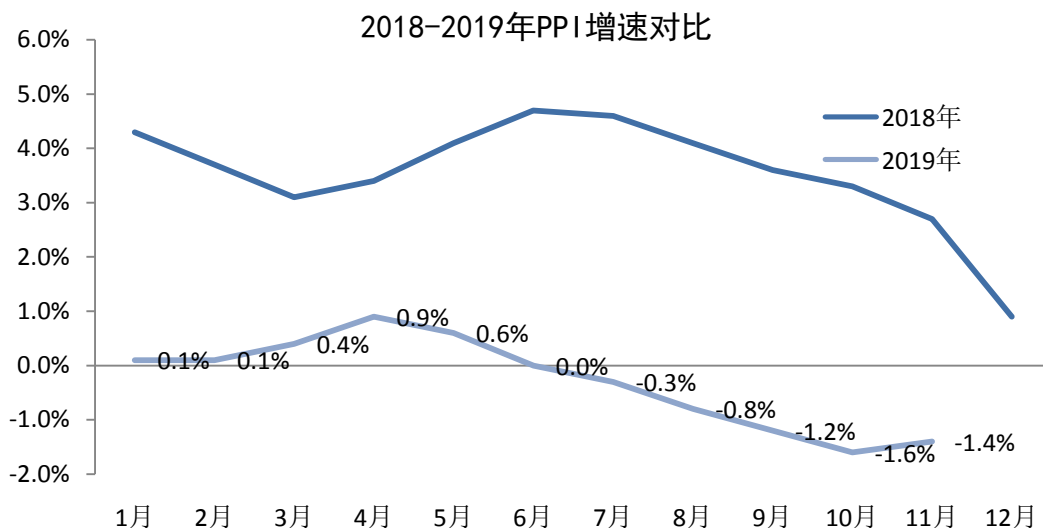
对今年制造业投资拖累比较明显的子行业，包括农副食品加工、食品制造、纺织服装等下游制造业，以及电气机械、金属制品、造纸业等中游制造业。由于终端需求不强，以及必选消费的刚性，相关制造业子行业投资增速在 2020 年也难以出现大的改观。

3、CPI 中枢上行 PPI 负增长



今年 1 季度消费品价格上涨中包含原油价格回升所带来的影响，但后续价格的走势仍主要由食品价格所带动。核心 CPI 的变动也反映出类似的趋势。虽然历史来看核心 CPI 的波动区间不大，但今年以来下行幅度相对明显，从年初的 1.9% 回落至 1.5%。因此上述的通胀结构分化集中反映出结论，即总需求并非是推升通胀走高的原因，而食品价格、特别是猪肉价格由于猪瘟、周期性等因素影响下的上升，是通胀在年末升至 3.0% 的核心原因。

预计明年通胀高点将出现一季度，其中 1 月由于猪价和春节错位的原因，将是年内最高点，或达到 4.4% 左右，整体 1 季度均值预计将为 4.1% 左右，此后逐季回落，3、4 季度回落幅度较为明显，全年均值将在 3%-3.1% 左右（该值为中性判断；对猪价悲观判断的情形下，全年 CPI 均值将达到 3.5% 左右）。



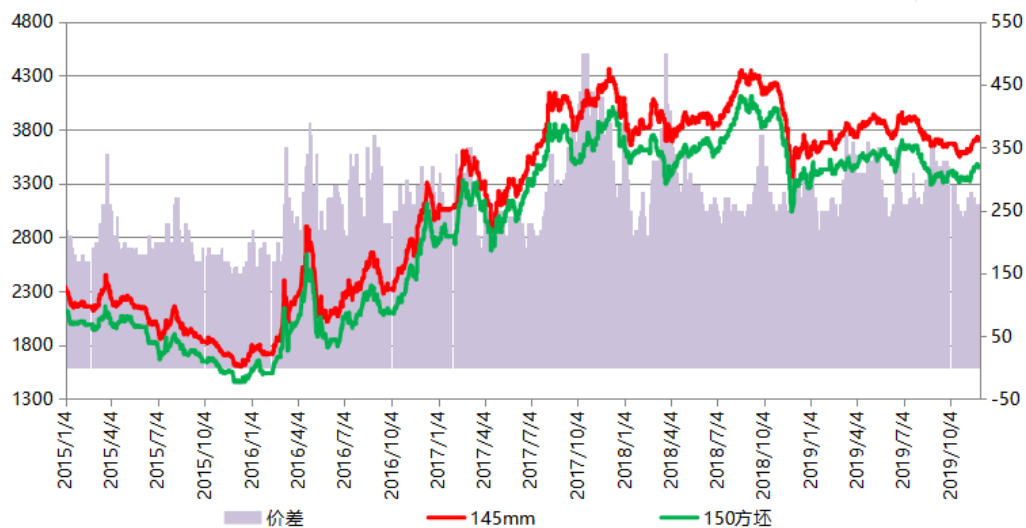
相对于 CPI 的不断上扬，今年 PPI 从 4 月达到年内最高点 0.9% 后一路回落至 11 月的 -1.4%。今年 1 季度，受益于前期货币政策的宽松和专项债带动的基建投资回升，工业品价格环比走势出现显著回升。虽然 2 季度在政策边际调整的影响下，基本面出现较大的下行压力，但 PPI 月度环比均值依然处于高位，我们认为这是由于短期的供给扰动，例如铁矿石的供给收缩导致螺纹钢价格出现一定程度上涨。然而基本面的压力在三季度持续，终端需求的疲弱导致例如螺纹钢、有色金属、原油价格都出现一定程度下滑，PPI 环比出现负增长。

明年政府完成三大政策目标需要经济稳健增长的“保驾护航”，因此预计明年基建投资将再度发力，同时房地产建安投资的韧性和竣工的持续改善，将使得工业品需求端出现边际好转。总体而言，虽然需求出现好转，但供给仍然处于“放量”状态。因此预计 2020 年 PPI 中枢将在 0% 左右，其中 1 季度或为全年低点。相对 2019 年下半年显著的通缩压力，明年状况预计出现些许改善。

二、2019年带钢行情回顾及2020年展望

1、2019年带钢产品市场行情回顾

唐山市场方坯与145mm热轧带钢走势图



2019年带钢价格先扬后抑。上半年带钢价格震荡上行，整个二月份，国内带钢呈现冲高回落，再缓慢上涨的态势。前期，受期货走高及成本不断拉涨影响，带钢价格不断攀升，随着春节临近，各带钢厂开始纷纷出台锁价政策，带钢价格一直维持不变至年后开班。由于春节期间，巴西淡水河谷发生溃坝事故，受此消息发酵影响，节后第一天带钢价格直接暴涨100元/吨，然而由于市场并无需求，多数商家还未返市，带钢厂家卖不动货，开始逐渐降价至元宵节。元宵节后，下游开工渐始，利好消息不断传来，带钢价格再次出现缓慢上升。上半年带钢上涨主要是钢坯上涨，在成本的支撑下，窄带承压上行，但高价窄带成交困难，降价成本压力，调坯带钢企业的生产成本增加，窄带生产企业减少，下游需求增大，价格难以才会进一步上涨。

7月份带钢市场高位震荡运行，且开始呈现出下降的状态。7月全国窄带均价月度环比下降57元/吨，从4065元/吨降降至3998元/吨，中宽带均价月度环比下降74元/吨，从4029元/吨下降至3955元/吨。在原料钢坯价格的走弱的同时，145小窄带价格震荡缺少强有力的逻辑支撑，且整体市场成交情况并不理想，厂家不得已降价以求出货，加之下游工地陆续停工，市场上对管材的需求也有一定的减少，这也就造成了145小窄带钢的需求变弱。且小窄带价格拉涨较快但下游接受程度较低，厂家整体出货量并不理想，整体市场成交显得疲软，随着黑色系的震荡运行，小窄带下游市场心态也随之发生了变化，采货积极性起伏不定，这也使得无利好支撑的带钢价格一路震荡下行。十月处于国庆小长假之后，节后厂商都

降库为主，但银十并未像预期一样到来，而且受环保限产影响，冷轧、镀锌停工较多，因此带钢需求较差，同时，随着节后越来越多的带钢厂复产，带钢供大于求，因此带钢的价格一直处于下跌趋势。由于整个十月份市场行情较差，商家心态较差，热卷产量一直处于高位，因此热卷价格一直处于低位，南北价差、板带价差都在缩小，低价热卷资源严重打压带钢市场，下半年带钢价格一直不见起色。

2、2020 年带钢产品市场行情展望

2020 年带钢面临退城搬迁，但热卷产能有所增加，纵剪资源补充一部分带钢的供应缺口，预计 2020 年第一季度伴随需求回暖价格或有上升，全年来看依旧相对承压，预计 2020 年全年价格均值重心小幅下移，高点较去年有所提升。（逻辑：今年全国粗钢产量同比增加；螺纹钢产量同比大增，热卷产量微增，但冷卷表现较差，目前原料及成材利润均有空间，来年若价格拉涨，电炉产能存在释放空间，价格或有承压）

对于当前市场而言，低库存状态下，需求尚未全面萎缩，行情或将持续震荡趋缓。建议商家 2020 年保持理性经营，密切关注市场变动，维持合理仓位。警示市场在变，观点随时需要更新。

三、2019 年带钢产品产业相关数据分析

1、2019 年带钢产品产量分析



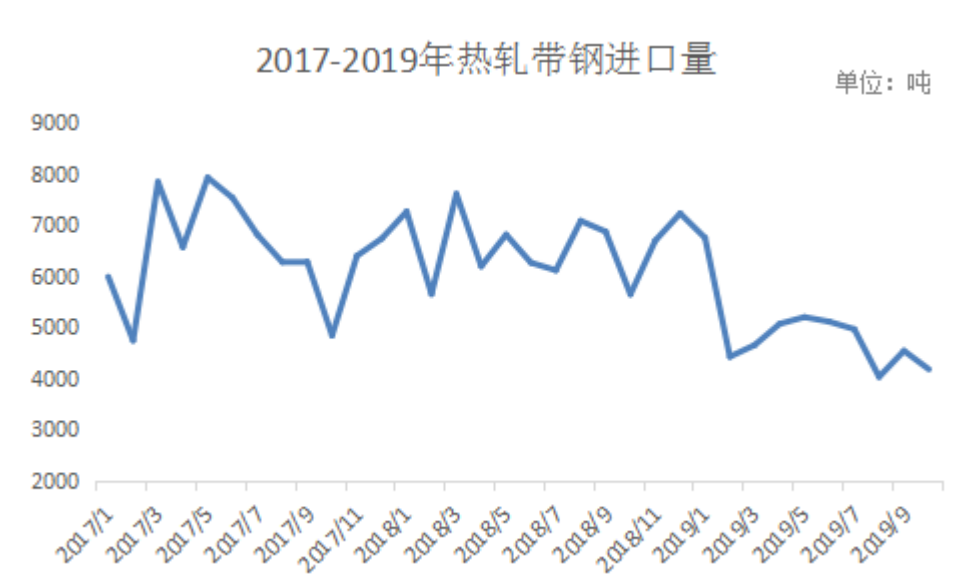
近五年，随着钢铁行业供给侧改革的实行、廊坊“无钢化”产能退出，唐山淘汰落后产能的政策实施，带钢产能呈现下滑趋势，在 2017-2018 年降幅最大，2018 年末达到低点至

1.4 亿吨。然在 2019 年钢厂单产提升，加上新轧线的投产，部分轧线的升级，因此产能小幅增加 283 万吨至 14814 万吨。未来五年产能或呈现平稳有增的态势。

2019 年产能变化的主要原因，一方面，带钢行业整体盈利水平尚可，从吨钢平均利润水平来看在 200-300 元/吨，因此钢厂多提高产量来使利润最大化。另一方面，钢企轧线超负荷生产，实际产能增加 303 万吨。对钢厂单条轧线实际日产量进行调研，共 9 条轧线实际产能超过设计产能，据统计共涉及 10 条轧线，其中华北地区涉及 8 条，产能增加 216 万吨，华东地区涉及 2 条，产能增加 87 万吨。

从产量来看，2019 年带钢总产量较 2018 年小幅增加，预计到年末总产量为 10065 万吨，较去年总产量 10009.73 万吨增 55.27 万吨，增幅 0.55%。分析来看，今年带钢月平均产量在 800 万吨-900 万吨，在 5 月份产量达到峰值，一方面市场需求尚可给予市场带动，另外钢厂利润水平较为客观在 400-500 元/吨，因此钢厂的生产积极性偏高。之后随着环保限产的力度加大，下游需求放缓，钢厂利润下行至 100-200 元/吨，因此在三重因素影响下，带钢月度产量处于 820 万吨-860 万吨。11 月份采暖季限产政策发布及实施，预计 11-12 月份产量或处于 800 万吨-810 万吨。

2、2019 年带钢产品进出口量分析



带钢出口形式分析国内带钢的消费市场依然主要面向国内，但是带钢出口情况的好坏也对国内市场产生一定的引导作用。

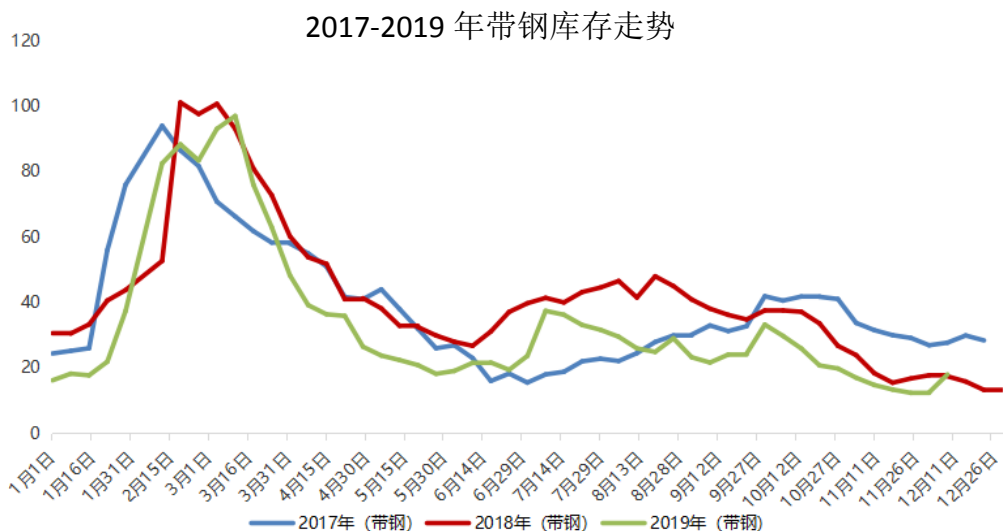
热轧带钢进口量呈“W”型，19 年带钢进口量整体低于前几年。截至发稿，带钢进口量累计为 4.89 万吨，18 年同期累计进口量 6.55 万吨，同比 18 年同期减少 1.66 万吨左右。由于随着钢铁行业供给侧改革的实行、廊坊“无钢化”产能退出，唐山淘汰落后产能的政策

实施，带钢产能呈现下滑趋势，在 2017-2018 年降幅最大，2018 年末达到低点至 1.4 亿吨。然在 2019 年钢厂单产提升，加上新轧线的投产，部分轧线的升级，因此产能小幅增加 283 万吨至 14814 万吨，较去年总产量 10009.73 万吨增 55.27 万吨，增幅 0.55%。在国内产量增加，需求暂无明显变化的状态下，总体进口量呈减少趋势。



2019 带钢出口量先增后减，在 4 月份达到年内最高值。2019 年 4 月份热轧窄带钢出口量为 53051.545 万吨，环比上涨 67.57%，出口量有所上涨，因在成本支撑下，带钢价格震荡上行，国内钢材价格的高价位在一定程度上成交困难，使得国内产品在国内市场上竞争优势减少，进而纷纷转向国外市场，国外市场的需求量增大，进而促进了出口量的增加。5 月开始带钢进口量下行，说明国内钢材价格的虽然较高，但是市场需求较大，厂家以国内消耗为主，国外市场的需求量减小。2019 年以来，热轧带钢出口量一直维持低位，上半年 4 月第一次出口量回升之后，截止 7 月再次出现小幅回升，但幅度有限。全国带钢出口量依旧低位，带钢消化依旧靠国内需求支撑。

3、2019 年带钢产品库存量分析



春节过后，今年整体带钢库存低于去年同期水平。国内供应总量来看，库存量近几年呈现下滑的态势，主要因为下游需求不断增加，然而带钢产能及产量增加偏缓，因此供应压力减弱，整体库存处于偏低水平，在 30-40 万吨。

2 本月恰逢春节放假，前半月市场成交停滞，但是建筑钢材方面，部分终端项目春节期间未停工或者节后开工较早，因此有提前备货操作。而受去年囤货亏损的情况影响，今年中间商锁货意愿较弱。春节过后，板材类需求复苏较快，而建筑钢材方面需求启动较缓，但是复工时间以及需求量要好于去年同期。目前工程尚未完全开工，近期仍是供大于求，库存量持续增加，但是仍低于去年峰值，并且各品种库存在 2 月底基本都达到了本年的峰值。

2019年带钢库存量整体处于偏低水平，主要因为临近12月份，市场预计需求放缓，看跌情绪偏浓，贸易商囤货意愿有限，在价格偏高时出货热情较高，囤货意愿有限。因此整体仓储库存偏低。目前带钢库存总计在34万吨，较去年同期52万吨，减少18万吨，降幅34.6%。

四、2019年终端行业回顾及2020年展望

1、房地产增长压力仍存



2019年1-11月全国房地产开发投资累计完成额为12.13万亿元，累计同比增长10.2%。在“不将房地产作为短期刺激经济的手段”的调控背景下，相关企业融资较以往相对受限，今年房地产投资仍能保持较为稳健的增速实属难得。2020年房地产投资或将小幅回落，但仍将保持韧性，回落幅度有限，预计全年房地产开发投资完成额累计同比增速保持在5.8%左右。

2019年以来，房地产融资政策持续收紧，对相关房企高周转策略形成了制约。面临严峻的融资环境，今年房地产企业一改此前“捂盘惜售”的作风，转为积极推盘、加快销售的策略，观测到商品房销售额和商品房销售面积累计增速均保持小幅上升趋势，预计明年房地产企业仍将保持积极措施以应对外部严峻的融资压力。

2、基建投资或有增长

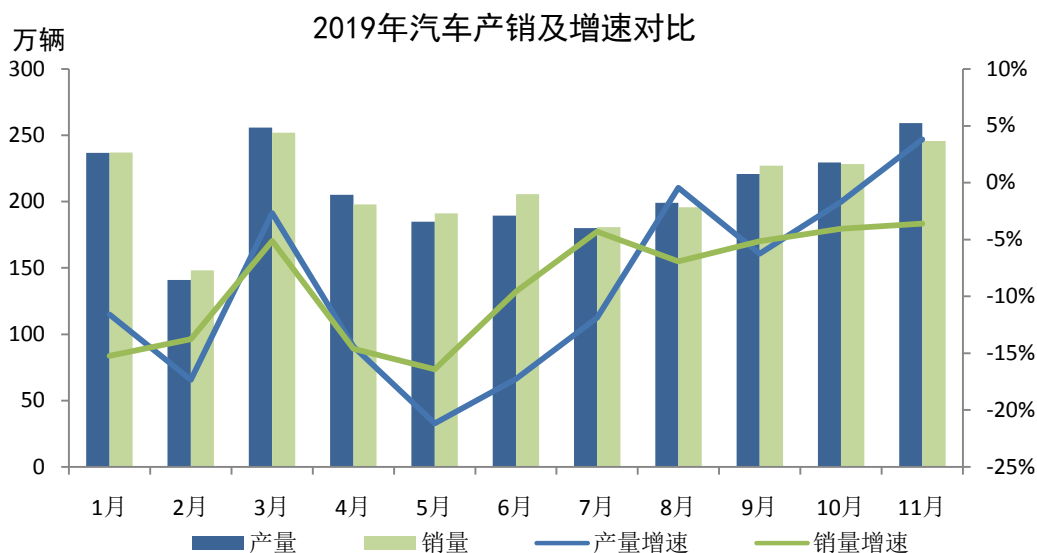
2020年是“十三五”规划的收官之年，包括防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治在内的三大攻坚战亟待完成，进而实现全面小康的目标，基础设施建设的完善将为达成这些目标提供有力支撑，并为随后的“十四五”规划打下良好坚实的基础，因此判断2020年基础设施建设投资增速有望走高。预计将有积极的财政政策以及稳健偏宽的货币政策相结合，

为基建投资提供有力支持。

基建项目资本金比例的调整也有助于促进投资结构的改善。2019年11月13日，国务院常务会议决定进一步完善固定资产投资项目资本金制度，促进有效投资和防范风险相结合。该会议决定港口、沿海以及内河航运项目资本金最低比例由25%下调至20%；公路、铁路、生态环保、社会民生等补短板方面的基础设施项目，可适当降低资本金最低比例，下调幅度不超过5个百分点。项目资本金比例的下调意味着相同的资本金可以用更高的杠杆比例撬动相关领域投资，对明年基建投资具有积极的促进作用，并指引了基建的重点领域。此外，在当前财政空间有约束的客观条件下，资本金比例的降低也有助于缓解地方政府财政压力。

2019年10月31日，我国正式启用了5G网络的商用，这也为未来一段时间在信息化轨道上的基础设施投资提供新的平台。工信部副部长陈肇雄表示5G基站等基础设施正在稳步推进，北京、上海、广州、杭州等城市城区已实现连片覆盖，预计至2019年底，全国将开通5G基站超过13万座；另外，据中信证券研究部通信组估计2020年、2021年5G基站将分别新增80万座。此外，特高压、城际高速铁路和城际轨道交通、大数据中心、人工智能、工业互联网以及新能源汽车充电桩等新基建项目也可能成为基建的着力点。

3、汽车产销继续萎缩



中汽协数据显示，11月，汽车产量同比增长，销量同比降幅继续收窄。产销量分别完成259.3万辆和245.7万辆，产量同比增长3.8%，销量同比下降3.6%，销量同比降幅比上月收窄0.5个百分点。1-11月，汽车产销分别完成2303.8万辆和2311万辆，同比分别下降9%和9.1%，产销量降幅比1-10月分别收窄1.4和0.6个百分点。

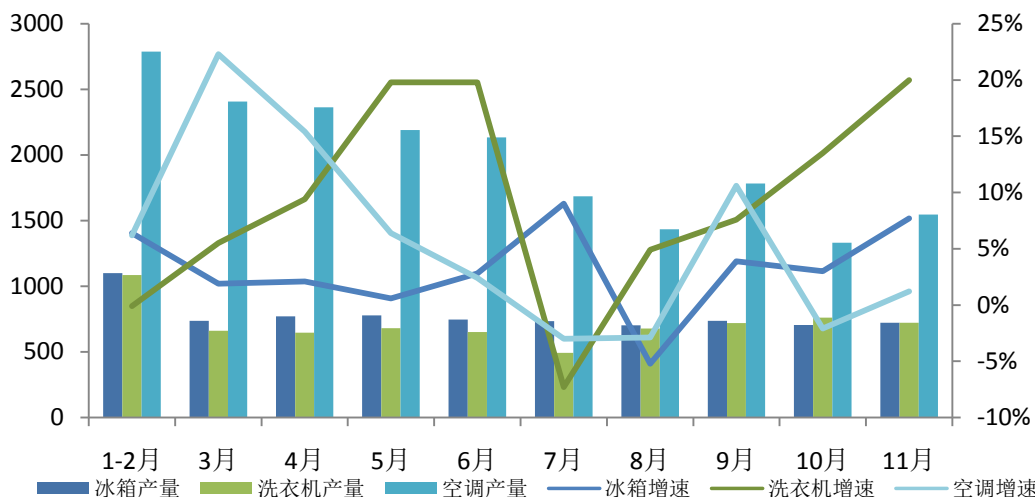
从11月的数据看，产销量恢复到250万辆左右的较高水平，尤其是产量同比正增长。



这反映出企业在连续降低库存水平后，开始回补库存，生产节奏有所恢复；同时，企业的市场信心有所恢复。12月份有可能翘尾，比这个数据再多出来30万台，降幅可能会收窄一个点，按这个推测全年2518万台，同比降幅2个点，10.3%。2020年，由于之前还积累了一些库存，生产部分可能降幅更大，销售的降幅明年预计10%左右约2250万台。

4、家电面临结构升级

2019年白色家电主要品类产量及增速对比



2019年中国家电市场面临需求不景气、政策补贴落空、新零售冲击、中美贸易摩擦等挑战，也有原材料下降、人民币贬值、VAT下调的有利因素。厨房小家电、冰箱、洗衣机需求稳定；空调需求略有下滑，竞争加剧。

预计2020年，更新需求提升，冰洗空零售量将略有增长。空调价格竞争将持续到2020年夏季；冰洗继续消费升级。大厨电受益精装修和地产交房提速，出现拐点；小厨电继续受益口红效应；新兴品类或由于2020年下半年经济好转而出现改善拐点。产业精彩，市场变化热点有“M型”消费、渠道提效、产品创新、品牌矩阵、高端品牌。新品牌、新零售冲击白电、厨电的传统格局效果将低于市场预期，但在新兴品类市场大有可为。

